

EL SÁBADO GRATIS



Guías prácticas para pymes 2016 P10-11

Inversor

El sector papelero ofrece atractivo a buen precio P24

HNA pide el cese del vicepresidente de NH para frenar a los fondos P7



María Dolores Dancausa, consejera delegada de Bankinter.

Bankinter lanza la hipoteca a tipo fijo con el interés más bajo P20

Ericsson ultima la compra del negocio de 'telecos' de **Abengoa** P6/LA LLAVE

Vitaldent encarga su venta a **Arcano** P4

Clinton quiere unir a los demócratas frente a Trump P34

Ibex 35	8.831,40	-0,71%
EuroStoxx	3.019,76	-0,69%
DowJones*	17.995,39	+0,32%
Euro/Dólar	1,1378	+0,26%
Riesgo País	138,00	-2,22%

* A media sesión

Suscríbase a **Expansión**
20% DTO
¡AHORRE 129€ AL AÑO!
LLAME YA AL
91 275 19 88

Crisis en el Gobierno catalán

■ Puigdemont da por roto el pacto con la CUP y se someterá a una cuestión de confianza

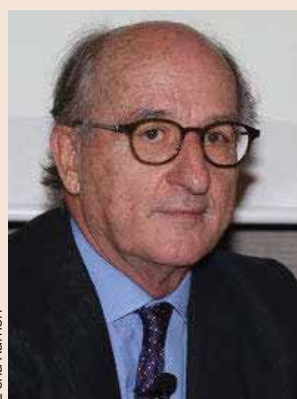
P26-27/EDITORIAL

El BCE compra bonos de Telefónica y Repsol

El BCE inició ayer su particular cruzada para revitalizar la economía europea. El inicio del programa de compra de bonos corporativos se tradujo en una nueva caída de rentabilidades de la deuda, que se sitúa ya en niveles mínimos históricos. Entre los títulos adquiridos ayer por el banco central de la eurozona se encuentran bonos corporativos de compañías españolas como Telefónica, Repsol, Gas Natural e Iberdrola. P17



José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica.



Antonio Brufau, presidente de Repsol.



Mario Draghi, presidente del BCE.

Las compras del BCE reducen la rentabilidad de la deuda corporativa

Máxima tensión en Adif por las obras del AVE

Adif, la empresa pública responsable de las redes ferroviarias, ha sustituido al direc-

tor general de Construcción, Javier Gallego, por Isabel Pardo. El relevo se produce

en un momento delicado, cuando la empresa pública plantea la rescisión de varios

contratos con constructoras. El enfrentamiento con las constructoras ha provocado

retrasos en obras que debían haberse inaugurado esta legislatura. P3/LA LLAVE

26-J



LOS GRANDES RETOS DE LA ECONOMÍA

La Sanidad sufre un déficit de 15.000 millones

El sistema sanitario español acumula un déficit estructural que ronda los 15.000 millones de euros, y que sigue creciendo. Durante la crisis se ha realizado un ajuste que ha situado el gasto sanitario público en un 5,8% del PIB en 2015, casi un punto menos

que en 2010. En este escenario, todos los partidos con posibilidades de gobernar tras el 26-J proponen medidas para ganar eficiencia en el sistema, pero también incluyen promesas de gasto en sus programas, sobre todo Podemos y PSOE. P30-31

OPINIÓN

■ José Luis Bonet

¿Después del 26 J?

Un pacto para recuperar la estabilidad y la confianza P54

El Corte Inglés se alía con Asisa para vender seguros de salud P19

Podemos quiere subir los impuestos en 38.000 millones P28/EDITORIAL

PP propone potenciar los planes de pensiones de empresa P29

indexa capital

1er Gestor Automatizado de inversiones

PRUEBA GRATIS en indexacapital.com

Editorial

Otro esperpento del independentismo

La escenificación ayer en el Parlamento catalán de la ruptura entre los independentistas de Junts pel Sí (el grupo parlamentario de CDC y ERC) y los antisistema de la CUP debido a sus discrepancias respecto a los presupuestos autonómicos para este año constata que el acuerdo de legislatura alcanzado al límite del plazo legal por estos partidos a principios de año fue una huida hacia adelante de muy corto recorrido. Con tal de seguir avanzando en su plan rupturista pese al rechazo mayoritario de la sociedad catalana, el expresidente catalán, Artur Mas, y el líder de ERC, Oriol Junqueras, dejaron el futuro de Cataluña al albur de un grupúsculo minoritario e imprevisible que ha demostrado ser un socio poco de fiar. El resultado más evidente es la parálisis del ejecutivo autonómico en la gestión de los problemas principales de los catalanes (desempleo, inseguridad ciudadana, frenazo de la inversión empresarial, etc.), ya que las únicas iniciativas que han progresado en los últimos seis meses han sido las relacionadas con la preparación de una declaración unilateral de independencia.

Cataluña, en otra época puntal del dinamismo empresarial y cultural en España, ha terminado siendo presa del cortoplacismo de unos dirigentes políticos más preocupados de salvaguardar sus intereses partidistas que de buscar la prosperidad de sus conciudadanos. Así hay que interpretar también el anuncio del actual presidente autonómico, Carlos Puigdemont, de prorrogar los presupuestos del ejercicio pasado y convocar tras el verano una moción de confianza en lugar de dar por acabada la legislatura y convocar las preceptivas elecciones autonómicas anticipadas. Una maniobra claramente orientada a ganar tiempo en espera de que se aclare el panorama político nacional tras las elecciones del próximo día 26 y para intentar recomponer la unidad de los independentistas.

Las consecuencias de esa prolongada inestabilidad política en Cataluña no las sufrirán sólo los catalanes, sino también el resto de los españoles, tanto en el plano institucional como en el económico. Con las cuentas de 2015 prorrogadas, es más que previsible que esta comunidad autónoma volverá a incumplir nuevamente este año el objetivo de déficit público –aunque tampoco aumentará el gasto de la Generalitat catalana en los 1.113,4 millones previstos– y será difícil restablecer la confianza de los inversores que han paralizado sus proyectos en la región.

Unidos Podemos oculta su verdadero carácter

El programa-catálogo electoral presentado ayer por la coalición de Podemos e IU desmiente el giro socialdemócrata cacareado por su líder, Pablo Iglesias. Su perseverancia por llevar a cabo un expolio fiscal de 37.900 millones de euros a las familias y empresas con la subida masiva de impuestos que anuncian dista mucho de las políticas de la socialdemocracia noreuropea, que Iglesias afirma tener ahora como referencia. Además, los cálculos en que basa sus propuestas son totalmente disparatados. Pretender recaudar 10.000 millones adicionales elevando de forma exponencial los tipos del IRPF a las rentas a partir de 60.000 euros –2.000 millones procederían de los contribuyentes con más ingresos, a los que se castigaría con un marginal máximo del 55% en vez del 45% actual–, como si la política tributaria fuese un simple juego de suma cero, equivale a ignorar que la experiencia ha demostrado que los ingresos tributarios se desploman a partir de cierto nivel de presión fiscal. Igualmente ilusorio es creer que con esa subida masiva de los tributos (también afectaría al ahorro, al Impuesto de Sociedades, al de Sucesiones y Donaciones y a las tasas medioambientales) y un poco realista plan contra el fraude se lograrían los recursos para aumentar el gasto público en 98.000 millones, como promete Unidos Podemos pese a la amenaza de la UE de multar a España por incumplir el objetivo de déficit. Propio de la vieja política que dicen combatir es asegurar que rebajarán la tasa de paro al 11% en 2018. Y nada socialdemócrata, sino más bien soviético, es aspirar a resucitar la banca pública a partir de Bankia, BMN y el ICO.

La Llave

Pulso de las constructoras por el AVE

Adif acaba de nombrar a una nueva directora general responsable de la construcción y explotación del AVE. Isabel Pardo llega para sustituir a Javier Gallego, cuyo paso por el grupo público ha sido breve, apenas dos años, en los que la relación entre la empresa dependiente del Ministerio de Fomento y los grandes grupos contratistas se ha deteriorado de forma alarmante. Consecuencia de la lucha por defender el presupuesto público (Adif) y el margen razonable (constructoras) ha sido la paralización de distintos proyectos que pueden provocar retrasos en la puesta en marcha de varios corredores clave, como el AVE a Galicia o la denominada Y vasca. Parece evidente que Javier Gallego ha sido víctima de ese pulso al que ahora se deberá enfrentar la nueva directora general de Adif en un momento de gran incertidumbre política por la celebración de elecciones generales el próximo 26 de junio y, sobre todo, por la extensión de la sospecha de presuntas irregularidades en la ejecución de contratos de alta velocidad. Las auditorías internas de Adif han detectado pagos injustificados por certificaciones de obras en el AVE a su paso por Barcelona, que afectan a

grandes contratistas españoles, un factor que contribuye a enrarecer aún más el ambiente. Adif debe extremar la vigilancia de sus inversiones, que se pagan con el presupuesto público, pero también debe reflexionar sobre un modelo de contratación que ha fomentado una carrera incontrolable de bajas agresivas. El tiempo ha demostrado que esas ofertas no se pueden cumplir. El resultado es negativo para ambas partes: contratos en pérdidas y obras paralizadas.

Villar Mir, más competencia en luz

El grupo Energy VM, del grupo Villar Mir, ha irrumpido en el negocio de ajustes del sector eléctrico, un mercado que, aunque es hipertécnico, mueve grandes cantidades de dinero y condiciona muchos de los comportamientos de las empresas que se mueven en este ámbito. Ese negocio movió 215 millones de euros. Hasta ahora, había sido un coto de los grandes grupos de generación eléctrica, y en especial de las grandes eléctricas tradicionales. La comer-

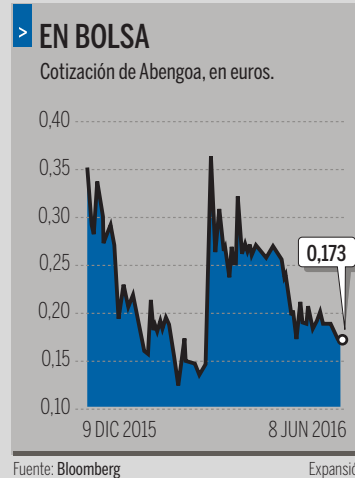
cializadora de luz del grupo Energy VM se lanza a este segmento del sector con la intención de dar servicio a terceros. En cualquier mercado, más participantes ayudan a aumentar la competencia y a mejorar la oferta y los precios. En ese sentido, la iniciativa del grupo Villar Mir debe ser bien recibida. El Gobierno del PP, ahora en funciones, realizó una gran reforma del sector eléctrico en la última legislatura. Aunque quedaron algunos flecos, los cambios importantes sí dio tiempo a realizarlos, mejorando la eficiencia del sector y su transparencia. A pesar de ello, la factura eléctrica y sus distintas partidas de costes, sigue siendo un enigma para la mayoría de los consumidores. Se puede discutir hasta la eternidad sobre si el precio de la luz en España es alto o bajo en relación a otros países del entorno, porque depende de qué vara de medir se escoja. Lo que es indiscutible es que el recibo sigue siendo, a pesar de la reforma eléctrica, un jeroglífico en el que se mezclan todo tipo de costes (financieros, sociales, de la luz) que sería conveniente ir depurando.

CaixaBank vende sus residencias

CaixaBank negocia la venta de su participada al 70% Grupo Amma con la empresa francesa especializada en el sector Maisons de Famille, que habría ofrecido por el 100% de la compañía 230 millones de euros, equivalente a 12,8 veces el resultado bruto de explotación (ebitda) en 2015. De ir adelante la operación, habrían quedado descartados fondos de capital riesgo como Pai Partners y grupos de la industria como el francés Emera y el belga Armonea. Los otros accionistas de Amma también aportarían al proceso de traspaso su participación conjunta. Desde finales de 2013 Maisons de Famille ya tiene presencia en España a través del 57% de Adavir. El sector español de residencias está en el foco del mercado de fusiones y adquisiciones, debido al fuerte interés comprador. Las razones son la actual pirámide de edad, la previsión de una mayor demanda de servicios tanto para personas válidas como dependientes, y las oportunidades de consolidación sectorial generando grandes unidades empresariales donde desarrollar economías de escala. Amma tiene ingresos de 100 millones y opera 30 residencias y 27 centros de día con 2.800 profesionales. Para Maisons de Famille se trataría de un gran salto cuantitativo, pues en Francia gestiona 16 residencias.

Ericsson ultima la compra de la filial de 'telecos' de Abengoa

El plan de reestructuración de Abengoa incluye desinversiones pero hasta el momento debido a la complejidad del grupo por entre otras razones las garantías solidarias dadas por las filiales a la deuda de la matriz, no se ha producido ninguna. Pero según distintas fuentes el programa pudiera iniciarse con la compra de Abentel por Ericsson. Abentel fue establecida en 1999 y está especializada en redes de acceso de banda ancha fija, tanto de cable como de fibra óptica hasta el hogar. Ericsson es líder mundial en redes móviles, pero apenas tiene presencia en fijas, mercado en el que sí están presentes otras multinacionales como Cisco, Nokia-Alcatel, Huawei y ZTE. Para Ericsson se trata pues de una interesante oportunidad, y para Abentel, que emplea a 550 personas y subcontrata a 1.500 más, sería ocasión de integrarse en uno de los grandes grupos mundiales de redes. En 2015 Abentel tuvo ingresos de aproximadamente 100 millones de euros, y el valor de la compañía incluida deuda pudiera situarse en



el entorno de 30 millones, en un rango de entre 4 y 5 veces el resultado bruto de explotación (ebitda). Los planes de Ericsson son ambiciosos, pues su objetivo es crear un centro de competencia en redes fijas en Sevilla, desde el que se prestaría servicios a otros países europeos, lo que añade atractivo a la operación por su generación de empleo y tecnología. Abentel tiene entre sus principales clientes a Telefónica y Orange.

EMPRESAS

Adif releva al director general del AVE en pleno pulso con las constructoras

RESCISIONES DE CONTRATOS/ Isabel Pardo sustituye a Javier Gallego justo cuando el gestor dependiente de Fomento negocia la rescisión de varios contratos en Galicia y País Vasco, valorados en 500 millones.

C.Morán. Madrid

La ejecución de la alta velocidad en España se ha cobrado al segundo director general de Adif Alta Velocidad en menos de dos años. La compañía dependiente del Ministerio de Fomento, que el año pasado perdió 362 millones de euros, ha nombrado a Isabel Pardo nueva directora general de Explotación y Construcción en sustitución de Javier Gallego, que tomó las riendas de las obras del AVE a comienzos de 2015.

El relevo se produce en un momento delicado para Adif, con un porcentaje relevante de sus obras retrasadas o paralizadas debido, entre otros factores, al duro pulso que mantiene con sus contratistas. En juego está la rescisión de contratos por valor de unos 500 millones de euros localizados en los corredores del AVE hacia Galicia, el País Vasco y Extremadura. Entre los contratistas afectados figuran grupos como Comsa, Acciona, Isolux y Puentes y Calzadas, entre otros.

Según fuentes implicadas en las negociaciones, Adif se plantea la rescisión de, al menos, tres contratos en las obras de alta velocidad del País Vasco. Se trata de proyectos asociados a la ejecución del denominado nudo ferroviario de Bergara, que Adif adjudicó a UTE lideradas por Comsa, Isolux y Acciona. Los presupuestos de licitación de estos tramos superaban los 300 millones de euros, pero el grupo público presidido por Gonzalo Ferre los adjudicó con fuertes bajas, superiores al 50%. Actualmente, las obras están paradas a la espera de que se alcance un acuerdo de resolución entre las partes.

Una situación similar ocurre en las obras de la alta velocidad a su paso por Galicia. En este corredor, hay varios tramos paralizados y una de las obras ejecutadas por el grupo local Puentes y Calzadas también está sometido a un proceso de rescisión al superar

Los cambios en la cúpula de Adif se relacionan con los retrasos en la ejecución de obra

AFECTADOS

La **rescisión** de los contratos de Adif por mutuo acuerdo podría implicar que el grupo público no ejecutase las **garantías depositadas** por los contratistas y éstos, a su vez, no reclamen una **indemnización** o el lucro cesante del contrato.

seis meses plazo con las obras paradas. Precisamente, la nueva directora general de Adif conoce bien los pormenores de ese corredor, ya que trabajó como gerente en el corredor del Noroeste. Antes de volver al gestor de infraestructuras ferroviarias, Isabel Pardo tenía responsabilidades ejecutivas en la Diputación de Pontevedra, de donde es natural la ministra de Fomento, Ana Pastor.

Fuentes próximas a Adif señalan que su antecesor, Javier Gallego, ha pagado las consecuencias del cambio de posición del gestor público a la hora de negociar cambios



Javier Gallego, ex director general de Adif.

MISIÓN BREVE

Javier Gallego tomó las riendas de las obras del AVE a finales de 2014 en sustitución de Antonio Gutiérrez.

en los proyectos de obra con los contratistas. Su inflexibilidad para aceptar modificados en los contratos se tradujo en retrasos en la ejecución de algunos tramos que, en principio, deberían inaugurarse esta legislatura. Adif se había com-



Isabel Pardo, nueva directora general de Adif.

EXPERTA

Isabel Pardo conoce las tripas de Adif ya que tuvo a su cargo la gerencia del corredor del Noroeste del grupo público.

prometido a poner en marcha 1.000 nuevos kilómetros en 2015.

Los cambios en la cúpula de Adif se producen en medio de las acusaciones realizadas por el Ministerio de Fomento contra la ejecución de varios

contratos a su paso por Barcelona. En concreto, el secretario de Estado de Infraestructuras, Julio Gómez-Pomar desveló esta semana que los retrasos en el desarrollo de la nueva estación de La Sagrera en la capital catalana se deben a las supuestas irregularidades detectadas en varios contratos por las diferencias entre la ejecución de obras y las certificaciones aprobadas por Adif. El contrato se adjudicó en marzo de 2010 por 588 millones a dos consorcios: ACS, Acciona, Comsa y Sorigué se encargaron de la estructura de la estación, por 366 millones, y FCC, Ferrovial, Copisa y Rubau, de los accesos, por 222 millones.

El grupo público trasladó informes a la Fiscalía Anticorrupción por la sospecha de que "podrían tener trascendencia penal". Esto llevó a Adif a paralizar las obras de la estación. Adif encargó el análisis a raíz del caso Yogui, destapado en 2014, en el que se investiga una supuesta malversación de 6 millones en una obra del AVE -diferente de la estación de La Sagrera- ganada por Corsán.

La Llave / Página 2

Inversión ejecutada por valor de 1.781 millones en 2015

C.M. Madrid

La alta velocidad en España consumió inversiones por valor de 1.781 millones de euros el año pasado. Así figura en la memoria del grupo público. En los presupuestos generales de ese año el compromiso de inversión ascendía a 3.626 millones, por lo que el grado de ejecución es inferior al 50%. De la inversión ejecutada, la mayor parte fue a parar a las obras del AVE en Galicia. En concreto, 385 millones de euros. Le sigue, a cierta distancia, el corredor Bobadilla-Granada, con 190 millones de euros.

Por segmentos, la cons-

trucción de plataforma de la vía absorbió la mayor parte de los recursos, 654 millones. El grupo público licitó el año pasado proyectos de alta velocidad valorados en 1.000 millones de euros y adjudicó obras por 1.104 millones de euros.

De cara a este ejercicio, el grupo público vincula la evolución de su presupuesto a la marcha de la economía, pero también a factores críticos como un mayor uso de su infraestructuras y, consecuentemente, mayores ingresos por cánones. La dirección de Adif ha calculado que la empresa podría llegar a *break even* en el momento en el que



Obras del Túnel del Espiño, en el AVE Madrid-Galicia.

la alta velocidad transportase unos 50 millones de pasajeros, casi el doble que en la actualidad. El compromiso de Adif es que el corredor de alta

velocidad a Galicia pueda estar en marcha en 2018, mientras que el AVE al País Vasco podría inaugurarse un año más tarde.

Las pérdidas en alta velocidad crecen un 63%

Adif Alta Velocidad, la división de la empresa pública Administrador de Infraestructuras Ferroviarias (Adif) que gestiona las infraestructuras del AVE, registró unas pérdidas netas de 361 millones de euros en el ejercicio de 2015, un 63% más que el año anterior. Según consta en la memoria de la sociedad, correspondiente al pasado ejercicio, los ingresos de la empresa se mantuvieron estables en los 513 millones de euros, sostenidos con los 507 millones de euros en cánones que cobró la empresa a Renfe por la utilización de sus infraestructuras. Pese a mantener la facturación, el resultado de explotación de Adif Alta Velocidad cayó hasta 28 millones de euros en 2015, una cifra que supone menos de la mitad de los 62 millones que obtuvo en 2014. El negocio de venta de electricidad a Renfe aportó 52 millones de euros al resultados del grupo, por lo que la gestión de infraestructuras resultó deficitaria, en términos de explotación, durante el pasado año. Adif Alta Velocidad gestiona una red ferroviaria de 2.682 kilómetros, al cierre del último ejercicio. Adif atribuye el incremento de las pérdidas al aumento de los gastos financieros, que pasaron de 379 millones de euros en 2014 a 422 millones el año pasado. La deuda financiera asciende a unos 15.000 millones. El tipo de interés medio que paga Adif se sitúa en el 2,3%. La compañía dependiente de Fomento también ha tenido que realizar una provisión de 90 millones debido al reconocimiento de pérdidas en las sociedades mixtas creadas para la integración del ferrocarril en las ciudades.

Vitaldent encarga su venta a Arcano desde Luxemburgo

A FONDOS O EMPRESAS DEL SECTOR/ La matriz de la clínica dental reactiva el proceso de venta, que se frenó en seco cuando en febrero el juez intervino su filial española.

M.Á.Patiño/A. Antón. Madrid
Dental International, la matriz con sede en Luxemburgo de Vitaldent, ha encargado a Arcano la búsqueda de un comprador o un socio para el grupo de clínicas dentales.

La compañía reactiva así un proceso que se frenó en seco en febrero, cuando María Isabel Serrano, juez titular del Juzgado de Instrucción Número 2 de Majadahonda (Madrid), decretó la intervención de la filial de Vitaldent en España, tras detectar un presunto fraude fiscal y otros delitos presuntamente cometidos por algunos directivos del grupo, entre ellos el presidente, Ernesto Colman, en el marco de la operación *Topolino*.

Según confirman fuentes financieras, el mandato de asesoramiento que se ha dado a Arcano por parte del consejo de Dental International, formado por tres personas, es “flexible”, y puede concretarse en la búsqueda de un comprador para todo el grupo o parte del mismo, o el traspaso de algunos de los activos.

Fuentes cercanas a Vitaldent aseguran que se ha contratado a Arcano como asesor financiero “para canalizar el

Fondos de capital riesgo ya han recibido la propuesta de entrar en el capital de Vitaldent

En manos del juez y con escaso margen de maniobra

A.A./M.Á.P. Madrid
El consejo de Vitaldent puede proponer la venta total o parcial del grupo, pero su margen de maniobra a la hora de cerrar una operación es mínimo. Cualquier decisión que afecte al negocio de la cadena de clínicas dentales en España –región que supone el grueso de la facturación, ya que hay 350 clínicas en España y 100 en el extranjero– ha de pasar, primero, por el administrador judicial, repre-



Una de las 350 clínicas que tiene Vitaldent en España.

interés que está habiendo por la compañía”.

A algunos fondos de capital riesgo ya les ha llegado la propuesta de entrar en Vitaldent. Una de las fórmulas que se baraja para la operación es que los candidatos aporten recursos vía ampliación de capital que refuercen los fondos de la empresa, cuyo negocio e imagen de marca quedaron dañados tras la intervención judicial y el escándalo fiscal en torno a su presidente.

Vitaldent se mantiene como líder del negocio de clínicas dentales tanto en España como en Italia, donde cuenta con más de 350 y 100 clínicas, respectivamente. Según datos del grupo, su cuota de merca-

Antes de que Pai Partners abortara la compra del grupo, la valoración rondaba los 200 millones

do en España es del 25%, y en Italia asciende al 24%.

Intervención judicial

El negocio en España sigue intervenido judicialmente. El administrador nombrado por el juez, a principios de febrero, fue un profesional procedente de Deloitte, Senén Touza.

Cualquier decisión de venta o incorporación de socios a Vitaldent tiene que contar necesariamente con el bene-

plácito del administrador judicial, y en última instancia, del juez.

Antes de que estallase el escándalo de Vitaldent, Colman, fundador y máximo responsable de la cadena, mantuvo negociaciones avanzadas con el fondo de capital riesgo Pai Partners para el traspaso de la empresa. La operación quedó abortada ante las dudas de ese fondo por la escasa transparencia fiscal del grupo y, posteriormente, por la detención de Colman.

La cifra que se manejaba para la transacción era de 200 millones, aunque Colman inicialmente había llegado a pedir más del doble.



Ernesto Colman, cerebro de la trama Vitaldent.

la trama en el extranjero es “absolutamente episódica”.

Más allá de quién sea el juez que tiene las riendas del futuro de Vitaldent, lo que sí es

una realidad es que cualquier operación quedará supeditada a que éste considere que beneficia y protege los intereses de la compañía.



Juan Miguel Villar Mir controla VM Energía.

Villar Mir compite con las eléctricas por 200 millones

M.Á.Patiño. Madrid
Enérgya VM, filial energética del grupo Villar Mir, ha entrado en lo que se conoce como zonas de regulación, un negocio que mueve más de 200 millones de euros al año y que hasta ahora era un coto de las grandes eléctricas, entre ellas Endesa, Iberdrola y Gas Natural Fenosa.

La zona de regulación es el mecanismo que permite a Red Eléctrica (REE), el gestor de las redes de alta tensión, equilibrar en todo momento la generación y la demanda de electricidad en España. Hasta ahora, dicho servicio sólo podía ser prestado directamente por los grandes generadores eléctricos con sus propias centrales de generación.

A partir de ahora, cualquier pequeño generador que cumpla los requerimientos técnicos de REE podrá integrarse en la zona de regulación que ha logrado Enérgya.

Enérgya VM es el primer representante no generador de electricidad (es comercializador independiente) que puede constituir una zona de regulación.

La filial del grupo Villar Mir quiere dar entrada en su plataforma a las centrales de renovables (hidráulica, cogeneración y eólica). Hasta ahora solo podían hacerlo las de energía convencional (agua, luz, gas).

Grandes márgenes

Sólo en el año 2015, este mercado movió un volumen de 215 millones de euros. Es una parte del negocio eléctrico donde

El empresario irrumpe en un mercado que estaba copado por las grandes eléctricas

UN HITO

Fuentes del grupo Villar Mir calificaron ayer de hito la entrada de la empresa en el negocio de las zonas de regulación, un mercado de ajustes del sector eléctrico que solo el pasado año movió 215 millones de euros con grandes márgenes.

se producen grandes fluctuaciones de precios y los márgenes se pueden disparar. La compañía, presidida por Juan Miguel Villar Mir, indicó ayer que en 2016, debido a un “escenario de fuerte producción renovable”, los precios oscilaron entre los 100 euros por megavatio en algunas horas y los 200 euros.

El gran salto en el mercado
Enérgya VM es la filial de comercialización del grupo VM Energía, que a su vez es filial del grupo Villar Mir.

VM Energía gestiona la producción de las siete plantas hidroeléctricas de Ferroatlántica, también del grupo Villar Mir, y de las cinco plantas de Hidro Nitro, que tienen una potencia total instalada de 210 megavatios y una producción de 600 millones de kilovatios.

Para el grupo Villar Mir, la entrada en un negocio hasta ahora copado por las grandes eléctricas es uno de sus “grandes hitos” de los últimos años, sólo comparable al que dio la empresa en 2010 con la adquisición en España del grupo Centrica.

BBVA

BANCA EMPRESAS

EXPERTOS:

“10 ESPECIALISTAS EN LO SUYO
QUE ME HACEN SER MEJOR EN LO MÍO”

EQUIPO

Director
de Relación

1+9

Especialistas

EXPERTOS EN EMPRESAS

En BBVA asignamos a cada cliente un Director de Relación y 9 especialistas en áreas clave para la empresa:

- Financiación a Corto Plazo
- Renting
- Servicios Transaccionales
- Financiación a Largo Plazo
- Medios de Pago
- Banca de Inversión
- Comercio Exterior
- Seguros
- Mercados Financieros

¿Quiere conocer a su equipo?



Solicite su cita
900 33 55 88



Entre en
1mas9.com

Así es la revolución de las **#pequeñascosas**

Exclusivo para clientes de Banca de Empresas de BBVA con facturación anual superior a 5 millones de euros.

Ericsson ultima la compra a Abengoa de su negocio de telecomunicaciones

DIVERSIFICACIÓN/ El fabricante de telecomunicaciones prevé adquirir Abentel, filial de la firma sevillana en crisis, para entrar en los servicios para las 'telecos' fijas en España, donde no está presente.

Ignacio del Castillo. Madrid

La filial española de Ericsson, el gigante sueco de las redes de telecomunicaciones, ultima la compra de Abentel, la filial de instalación de telecomunicaciones de Abengoa, según han confirmado fuentes del mercado.

La compra por parte de Ericsson, que podría cerrarse en los próximos días, forma parte de la estrategia de diversificación de la corporación, que es un gigante en el negocio de redes de acceso de las telecomunicaciones móviles pero que, sin embargo, no está apenas presente en España en el negocio de las redes de acceso de banda ancha fija, ya sean de cable o de fibra óptica hasta el hogar. En el primer caso, el gran proveedor es Cisco, mientras que, en el segundo, en España compiten, sobre todo, Nokia-Alcatel y las chinas Huawei y ZTE.

Entre los negocios en los que se quiere diversificar Ericsson figuran prioritariamente el de las redes fijas, así como el de los servicios y la tecnología para la televisión y los sistemas de tecnologías de la información.

Con la compra de Abentel, cuyas negociaciones adelantó EXPANSIÓN el pasado 8 de

Abentel trabaja fundamentalmente para Telefónica y Orange en sus despliegues de fibra

Abentel facturó unos 100 millones de euros en 2015 y es una de las grandes firmas del sector

febrero, Ericsson logra en España una plataforma para prestar servicios a las operadoras no sólo en sus despliegues de redes fijas, sino también en las instalaciones en los domicilios de los clientes, que cada vez van a cobrar más importancia, ya que los usuarios van a tener instalaciones crecientemente complejas.

Abentel logró una cifra de negocio de unos 100 millones de euros en el pasado ejercicio, con unos 550 empleados directos y alrededor de 1.500 trabajadores en subcontratas que, de esta forma, verán más despejado su horizonte laboral a largo plazo.

El precio de la operación no se ha hecho público pero en este sector las valoraciones medias de las compañías están



José Antonio López, CEO de Ericsson España.

en 4 o 5 veces ebitda. El margen bruto de explotación de las compañías especializadas en los despliegues de fibra es del 5% o 6% sobre ventas. Por tanto, la operación podría situarse en una horquilla de entre 20 millones y 30 millones, incluyendo el desembolso.

Centro de competencia

Entre los principales clientes de Abentel figuran Telefónica y Orange. Uno de los objetivos de Ericsson con esta operación es crear un centro de competencia en redes fijas en Sevilla para prestar servicios



Antonio Fornieles, presidente de Abengoa.

desde ahí a Portugal, España y el centro y el sur de Europa.

En este centro se desarrollarán herramientas de software para optimizar el despliegue de redes fijas, incluyendo herramientas de cartografía digital para conocer con detalle el tipo de despliegues o de logística, para optimizar las rutas de los empleados que participan en las intervenciones en los hogares.

La construcción de este centro cuenta con el apoyo de la Junta de Andalucía, que ve con muy buenos ojos la operación ya que da seguridad en el

futuro a Abentel y puede potenciar la instalación de un centro que aporte mayor valor añadido y empleo de calidad.

Abentel depende de Abeinsa, la principal filial de ingeniería y construcción industrial de Abengoa. Fundada en 1999, durante el ejercicio 2014 -últimos datos disponibles en el Registro Mercantil- obtuvo un beneficio neto de dos millones de euros y una facturación de 74 millones. Su activo total es de 53,2 millones. En 2015, el grupo presidido por César Alierta firmó con Abengoa un acuerdo para ampliar

COMPETENCIA

Pretende crear un **centro de competencia** para redes fijas en Sevilla, con el que daría servicio a España, Portugal y otros países del sur de Europa. Abentel tiene unos **550 empleados directos** y otros 1.500 en subcontratas.

hasta el 30 de abril de 2017 el contrato que mantenían entonces.

El convenio es prorrogable de manera tácita por un año más, siempre y cuando ninguna de las partes decida renunciar a esta cláusula, de forma que, si no hay sorpresas, el grupo tiene carga de trabajo hasta la primavera de 2018.

Créditos y avales cruzados

Pese a sus resultados positivos, Abentel sufre dos problemas comunes a otras filiales de Abengoa: los créditos y avales cruzados que mantiene con la matriz.

Su principal problema es que, a 31 de diciembre de 2014, presentaba un fondo de maniobra negativo de 39,7 millones debido a que tiene créditos con Abengoa por importe de 43,5 millones. A ello se añade que aparece como uno de los garantes solidarios de varias emisiones de bonos que la multinacional sevillana ha puesto en marcha a lo largo de los últimos años.

La Llave / Página 2

Telefónica activa la venta de Telefé, su canal de televisión en Argentina

I. del Castillo. Madrid

Telefónica ha reactivado la venta de Telefé, su empresa de televisión en abierto en Argentina, el único negocio de televisión basada en publicidad que le queda en el mundo tras desprenderse en 2003 de Antena 4 y Onda Cero, sus negocios de medios de comunicación en España.

Telefé es el líder del mercado de la televisión en abierto en Argentina, con un cuota de pantalla (share) en 2015 del 30,6%, aunque mantiene prácticamente un empate con Canal 13, la televisión en abierto del Grupo Clarín -el mayor grupo de medios de Argentina, que ha mantenido un durísimo enfrentamiento con el Gobierno de Cristina

Fernández de Kirchner-, que en 2015 obtuvo un share del 30,4%. El grupo Clarín, además, es el primer conglomerado de cable y por tanto de televisión de pago, en el país austral. Sin embargo, los dos grupos mantienen un fuerte liderazgo ya que están muy alejados del resto de los canales, puesto que los otros competidores como Canal 9, con un share de 17,9% y Canal América, que dispone de un 15,5%, disponen de una cuota de pantalla mucho más pequeñas.

Time Warner

En las últimas semanas, en los medios de comunicación argentinos se ha especulado con la posibilidad de que Te-



José María Álvarez-Pallete, presidente ejecutivo de Telefónica.

lefónica estuviera en negociaciones avanzadas con el grupo norteamericano Turner Broadcasting, del grupo Time Warner, para la venta de

su negocio televisivo en Argentina, por una cifra situada alrededor de los 400 millones de dólares, unos 350 millones.

Sin embargo, fuentes del sector señalan que a raíz del interés mostrado por el grupo Turner han llegado más ofertas de otros grupos internacionales interesados en el activo, lo que está permitiendo a la compañía española evaluar con calma las diferentes propuestas.

Con todo, está claro que Telefé no es un activo estratégico para Telefónica, y que su traspaso generaría ingresos para reducir su abultada deuda, tras haberse frustrado la venta de la filial británica de O2 por el veto de Bruselas.

Carlos Morales releva a Francisco Gil en Telefónica México

I.C. Madrid

Carlos Morales Paulín ha sido nombrado nuevo presidente ejecutivo de Telefónica México, en sustitución de Francisco Gil Díaz, que será consejero presidente no ejecutivo. El nuevo presidente ejecutivo de Telefónica México tiene más de diez años de experiencia en la compañía y antes de este nombramiento era consejero delegado de la filial mexicana.

Nacido en México, Morales es ingeniero Civil por la Universidad La Salle y ha cursado estudios en la Universidad de Harvard (Advance Management Program) y cuenta con un MBA de la Universidad de Carnegie Mellon

en Pittsburgh (Estados Unidos). Morales comenzó su carrera en el grupo Telefónica en 2003 y, en estos años, ha desempeñado funciones de vicepresidente de consumo y vicepresidente de operaciones en Telefónica Brasil, así como de director de marketing en Telefónica España.

El relevo de Francisco Gil Díaz, de 72 años, es uno de los cambios del nuevo presidente, José María Álvarez-Pallete. Gil Díaz había sido la elección de César Alierta para desarrollar su negocio en México, aunque con poco éxito. Había sido ministro de Hacienda con el presidente Vicente Fox.

HNA pide el cese del vicepresidente de NH para frenar a los fondos

CONFLICTO DE INTERÉS/ El fondo Oceanwood, mientras, logra que ISS, empresa de asesoramiento de voto, avale sus tesis.

Salvador Arancibia. Madrid
El enfrentamiento entre el principal accionista de NH, la compañía china HNA, que tiene el 29,5% del grupo hotelero español, y Oceanwood, el fondo de inversión que ha alcanzado el 11%, al que se han unido Hesperia (9%) y otros fondos como Henderson y Schroeders, sigue agravándose. Charles B. Mobus, copresidente de NH nombrado a propuesta de HNA, incluyó en el orden del día de la reunión del consejo de administración de la cadena, que se celebró ayer, el cese de Alfredo Fernández Agras como vicepresidente del consejo. Fernández Agras es el representante de Oceanwood en NH. El consejo se celebró pese a la ausencia de los represen-

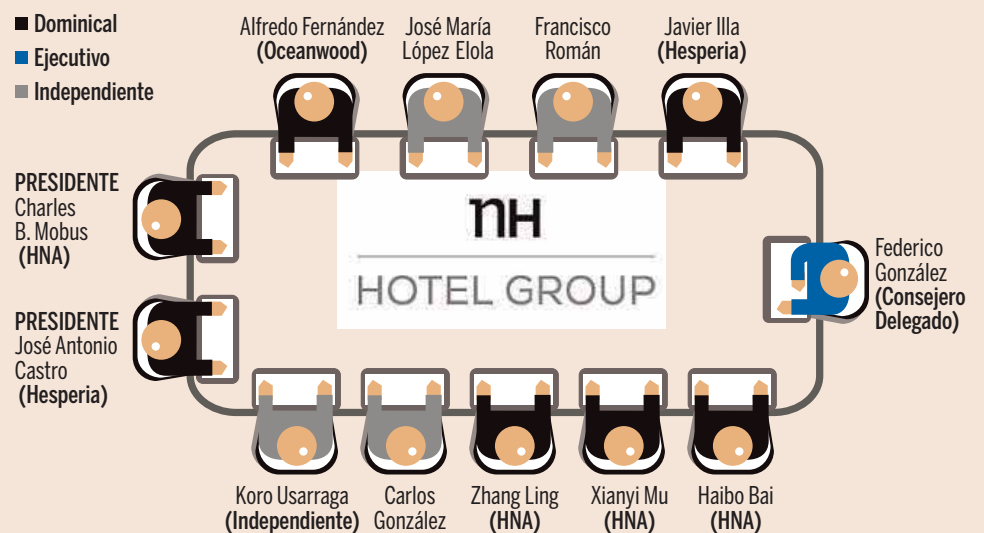
ASAMBLEA

La junta de accionistas de NH será **decisiva** a la hora de analizar si HNA tiene o no conflicto de interés con el resto de accionistas de NH. Quienes entienden que sí existe han conseguido el apoyo de, al menos, el 38% del capital.

tantes de Oceanwood, en rechazo a lo que considera abuso de posición dominante por parte de HNA, y de Hesperia, que suman conjuntamente el 20% del capital de NH.

La proximidad de la junta de accionistas del grupo, el 21 de junio, y el hecho de que Oceanwood incluyera en el orden del día la petición de cese de los cuatro consejeros nombrados por HNA ha provocado varias reacciones. La primera ha sido el intento de cese del vicepresidente por parte del consejo. Además, la compañía ISS, una de las más reputadas a la hora de emitir recomendaciones sobre el sentido del voto que deben hacer los accionistas de las compañías en las juntas, se ha posicionado a favor de las propuestas de Oceanwood. La Asociación Española de Accionistas Minoritarios de Empresas Cotizadas (Aemec) también ha pedido a sus asociados que lo hagan.

QUIÉN ES QUIÉN EN EL CONSEJO DE NH



Fuente: NH Hotel Group y CNMV

Expansión

El conflicto surgió tras el acuerdo de compra de Carlson Rezidor por parte de HNA, ya que la empresa adquirida compite directamente con NH en varios países europeos. Como consecuencia de ello, y puesto que el presidente de NH, Charles B. Mobus, asesoró a HNA en esta operación, Oceanwood planteó la existencia de un conflicto de interés, ya que los cuatro representantes de HNA tienen intereses contrapuestos a la hora de defender las posiciones de las dos compañías.

El grupo opositor a HNA podría haber conseguido el apoyo de, al menos, el 38% del capital de NH

El consejo de NH votó en contra de la existencia de un conflicto de interés por entender que éste podrá existir cuando se formalice el acuerdo definitivamente, pero no hasta entonces. No obstante, acordó la formación de una comisión de seguimiento.

Oceanwood no estuvo de acuerdo con esa decisión y decidió trasladar esta cuestión a la junta de accionistas.

En estas semanas previas a la cita, las dos partes enfrentadas tratan de recoger adhesiones a sus tesis a través de encuentros con las principales gestoras nacionales que tienen porcentajes pequeños pero significativos de NH. Fuentes del mercado señalan que el frente liderado por Oceanwood habría tomado la delantera y contaría con cerca del 38% del capital.



**EL MEJOR LUGAR DE TRABAJO
NO SIEMPRE ES UNA OFICINA.**



TECNOLOGÍA PARA DISFRUTAR

SEAT FOR BUSINESS. NUESTRA GAMA DE COCHES DISEÑADOS PARA TODO TIPO DE NEGOCIO.

Nuestra gama de vehículos SEAT está diseñada para convertir cualquier lugar en el mejor espacio de trabajo. Porque ponemos a tu disposición vehículos equipados con las últimas innovaciones en tecnología y diseñados bajo los máximos estándares de calidad, para garantizar tu seguridad y confort. En SEAT FOR BUSINESS ofrecemos la solución ideal para cada tipo de negocio, sea del tipo que sea. Como el diseño dinámico y lo último en tecnología de la Gama León o la practicidad y personalidad de la Gama Ibiza. Todo ello, garantizando la máxima eficiencia y rentabilidad de todos nuestros modelos, para que tu negocio nunca se detenga.

SEAT FOR BUSINESS

YouTube .COM/TUSEAT f .COM/SEAT t .COM/TUSEAT **SEAT.ES**

Consumo medio combinado de 3,6 a 6,8 l/100 km. Emisiones de CO₂ de 93 a 158 g/km. Imagen acabado León ST FR con opcionales, León 5p FR con opcionales y Ibiza Style con opcionales.

EMPRESAS

Rakuten sale de España y negocia reubicar la plantilla

Tina Díaz. Barcelona

El cierre del negocio de Rakuten en España afectará a la veintena de trabajadores de la filial del gigante japonés y a los mil comercios que vendían a través de la plataforma de *ecommerce* del grupo.

Los comercios seguirán vendiendo en el *marketplace* de Rakuten.es hasta finales de agosto, cuando está previsto el cierre de la tienda online en España. Entonces, muchos podrían moverse a la estadounidense Amazon, su principal competidor.

En cuanto a los empleados de Rakuten en España, ubicados en la delegación de Barcelona que lidera Sandra Zárate, “la empresa está negociando reubicar a sus trabajadores o pactar los despidos”, según explicó ayer la compañía, que no quiso entrar en detalles ni facilitar cifras de negocio.

La reestructuración del negocio de Rakuten, fundada por Hiroshi Mikitani en 1997, no sólo afecta al mercado español, al que llegó hace tres años con grandes ambiciones de crecimiento. La plataforma online también abandonará al mismo tiempo Reino Unido, donde tiene sede en Cambridge.

En cambio, el portal de Austria seguirá operativo aunque será absorbido por su homólogo alemán. Los comercios austriacos podrán seguir vendiendo a través de Rakuten Alemania.

La empresa no quiso ayer entrar en valoraciones sobre una posible pérdida de negocio o competencia con otras



Jacinto Roca, fundador de Wuaki.

tiendas online como Amazon o eBay y atribuyó la decisión a una “cuestión estratégica”. Desde Rakuten apuntaron que “la compañía ha decidido concentrarse en los mercados europeos en los que realmente funciona mejor: Alemania y Francia”.

Wuaki.tv

El videoclub online Wuaki.tv, creado en 2010 por Jacinto Roca en Barcelona, se mantiene al margen de la reorganización de Rakuten, su propietario desde 2012.

Desde Wuaki.tv aseguran ayer que Rakuten mantiene su apuesta por el negocio de vídeo en *streaming* y que seguirán operando como hasta ahora. De hecho, Roca, consejero delegado de Wuaki.tv, entró en la cúpula directiva de Rakuten en 2015 al ser promocionado a *executive officer* con el fin de liderar la estrategia de vídeo y los negocios del área de contenidos digitales del grupo japonés.

Inversión de 12 millones en Delphi

Gabriel Trindade. Barcelona

Acuerdo para la reindustrialización de la planta de Delphi en Sant Cugat del Vallès (Barcelona). Las compañías especializadas en componentes del automóvil J. Juan y Gutmar y las ingenierías Isee y Guilera invertirán 12 millones de euros en el proyecto.

El acuerdo entre los sindicatos y la dirección de las empresas se selló ayer tras meses de negociación. El inicio de la nueva etapa tendrá lugar a partir del tercer trimestre del año, cuando el gigante americano cese su actividad. El plan

permitirá salvar 208 empleos de los 536 actuales.

Las cuatro empresas se instalarán en el recinto de la factoría de Delphi. Cada compañía realizará sus proyectos de forma independiente (tres en total, porque Isee y Guilera acuden de forma conjunta). No obstante, se creará una nueva sociedad para futuros proyectos conjuntos.

El fabricante de bombas de inyección para motores diésel, que aún debe dar su visto bueno al acuerdo, comunicó el cierre de la factoría del Vallès el 4 de febrero.

Maisons de Famille, favorito en la puja por el Grupo Amma

OFERTA DE 230 MILLONES/ El grupo francés se adelanta en el proceso de adquisición de las residencias de CaixaBank.

Mamen Ponce de León. Madrid

Golpe de efecto de Maisons de Famille en el proceso de compra del Grupo Amma, las residencias geriátricas y de atención a personas dependientes controladas hasta ahora por CaixaBank. La empresa francesa ha conseguido abrir un periodo de conversaciones exclusivas con la parte vendedora, lo que acerca la posibilidad de materializar pronto la adquisición, según indican fuentes del mercado.

El ya dueño en España de los geriátricos Adavir ha presentado una oferta por Amma que ronda los 230 millones de euros, aseguran las mismas fuentes, y que superaría las propuestas del resto de candidatos en la recta final: el fondo de capital riesgo Pai Partners, propietario de Geriatros; el grupo también francés Emorra; y el belga Armonea.

Ese importe, que representa más de 12 veces el *ebitda* (resultado bruto de explotación) de 18 millones registrado el año pasado por las residencias de CaixaBank, da la llave de la operación a Maisons de Famille. Con todo, el grupo respaldado por el brazo inversor de la familia gala Mulliez (a la que pertenecen Alcampo o Decathlon) y el banco catalán todavía deben resolver flecos pendientes para zanjar el acuerdo y oficializar el traspaso.

Sinergias

CaixaBank tiene casi el 70% del capital de Amma, pero el proceso de venta lanzado a principios de año abarca el 100% puesto que los accionistas minoritarios (Grupo Corporativo Empresarial Caja Duero, Grupo Norte, Inverduero, Kintoa, Uve, Bella Castilla y Horizontes de Castilla) están dispuestos a desinvertir, apuntan fuentes financieras.

Para Maisons de Famille, hacerse con Amma genera grandes opciones de consolidación y sinergias en el mercado español. A finales de 2013, el gestor de centros gerontológicos tomó el control de Adavir al comprar el 57,5% del capital de la compañía (Geroplan posee el resto). Además, es responsable de 16



Residencia de Amma en Sant Cugat del Vallès (Barcelona).

EXCLUSIVIDAD

El operador galo de centros gerontológicos ha conseguido entablar **conversaciones exclusivas** con la parte vendedora, lo que acerca la posibilidad de materializar pronto la transacción, aunque aún quedan flecos pendientes.

residencias de mayores en Francia y está implantado en Italia a través de La Villa.

La facturación del Grupo Amma ascendió a unos 100 millones en 2015, según cálculos de la industria. Con una plantilla de 2.800 profesionales, la empresa opera hasta 30 residencias y 27 centros de día con capacidad para atender a más de 5.500 usuarios en ocho comunidades autónomas: Madrid, Cataluña, Navarra, Castilla y León, Castilla-La Mancha, Canarias, Canta-

Maisons de Famille ya es propietario en España del 57,5% de la empresa de geriátricos Adavir

CaixaBank y Sabadell avalan la opa de Audax sobre Fersa

Expansión. Barcelona

La empresa catalana Audax Energía ha solicitado a la CNMV que autorice la oferta pública de adquisición (opa) por el 100% de las acciones de la promotora de parques eólicos Fersa. La operación está avalada por CaixaBank y Banco Sabadell, que garantizan íntegramente el precio al que Audax tendría que hacer frente si la oferta fuera aceptada por el 100 % del capital de Fersa.

Audax ofrece 0,5 euros por cada acción de Fersa, lo que supone valorar la empresa en unos 70 millones de euros. La firma precisó que la operación está sujeta a la aceptación de, como mínimo, el 50,01 % del capital social.

En la documentación remitida a la CNMV, Audax aporta el “compromiso irrevocable” de acudir a la opa por parte de los ocho accionistas de Fersa que están representados en el consejo de administración y que representan el 45,1% del capital.

Estos inversores, señala, han suscrito por separado diversos compromisos irrevocables con Audax Energía para venderle sus acciones. El grupo de accionistas se compromete a aceptar la opa y a rechazar cualquier otra oferta pública de adquisición competidora que pueda presentarse.

Accionistas interesados

Entre el grupo de accionistas en cuestión, figura Enhol, que cuenta con un 22% del capital, así como Comsa Renovables, que tiene un 7,6%, y Seguros Catalana Occidente, que cuenta con una participación del 7,5%. También figuran Windmill Investment y Larfon, con un 4% y un 2,8%, respectivamente.

El consejo de administración de Fersa considera además que la oferta es la más ventajosa económicamente para los accionistas de entre todas las recibidas en el proceso de reordenación accionarial en el que se encuentra Fersa.

La empresa, que ha contado con el asesoramiento de Lazard durante todo este proceso, colaborará con Audax Energía durante el proceso de ejecución de la opa y se abstendrá de adoptar acuerdos que impidieran o frustraran la operación. Fersa seguirá cotizando en Bolsa.

bria y Murcia. La venta del Grupo Amma constata la efervescencia de operaciones que vive el sector geriátrico español. El año pasado se cerraron tres transacciones de calado. Además del traspaso de Geriatros de Magnum Capital a Pai Partners, SARquavitae compró Novaire y el fondo español de *private equity* Portobello pasó a controlar Vitalia Plus. Mientras, BBVA está inmerso en un proceso para desprenderse de Sanyres. Y fuentes del mercado añaden que Gala Capital ha iniciado la salida de Geroresidencias La Saleta, heredada de la cartera de la gestora de capital riesgo de Ahorro Corporación (AC Desarrollo).

El atractivo del sector de residencias de mayores, cuyos ingresos totales se sitúan en el entorno de los 4.000 millones al año, se explica por las halagüeñas expectativas de evolución del negocio que despiertan el envejecimiento de la población y el déficit de plazas disponibles en los centros de asistencia a la tercera edad. El potencial de consolidación de una industria muy atomizada es otro factor que está impulsando los movimientos corporativos.

Récord de financiación para las 'start up' españolas

M.Á.Patiño. Madrid

Las *start up* españolas recibieron una cifra récord de 659 millones de euros en financiación en 2015, un 83% más que el año anterior, según datos de la Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión (Ascri). Un total de 200 inversores participaron en 1.527 operaciones. Las entidades especializadas en *venture capital* canalizaron el 81% de la inversión y, las instituciones públicas, el 14%. El resto se distribuye entre *business angels*, plataformas de *crowdfunding* y otros mecanismos.

La financiación de *start up* es parte del *venture capital*, y éste a su vez, junto a inversiones mayores (*private equity*) constituye el sector del capital privado en España. En 2014, el sector ya confirmó que había dejado atrás la crisis, iniciando un nuevo ciclo de actividad.

Así, en 2015, se ha consolidado la recuperación. El pasado año, se captaron 3.359 millones como nuevos fondos, de los que 1.725 millones corresponden a la aplicación de fondos internacionales a sus inversiones, 1.481 millones fueron captados por operadores nacionales privados y, el resto (153 millones), por operadores nacionales públicos.

El volumen de inversión se quedó en el umbral de los 3.000 millones, repartidos entre 657 inversiones (un 15,5% menos en volumen, pero un 23% más en número de inversiones).

Fiat Chrysler negocia una alianza con Uber

COCHE COMPARTIDO/ El fabricante también ha contactado con Amazon, que quiere disponer de vehículos sin conductor.

A.Fernández. Madrid

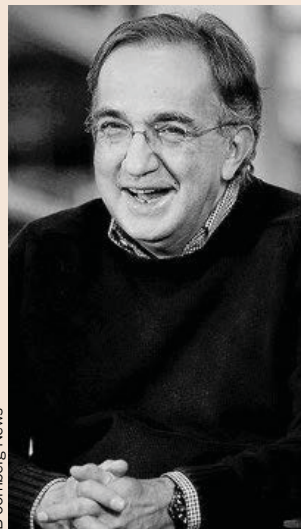
Fiat Chrysler, que fue la primera gran empresa del sector automovilístico en firmar una alianza con Google para el coche sin conductor, busca ahora un acuerdo con otra tecnológica como Uber para ampliar el foco hacia un negocio al alza como el coche compartido, que supone todo un desafío para los fabricantes.

La compañía italoestadounidense mantiene conversaciones preliminares con Uber y el acuerdo podría estar listo para finales de año, según las fuentes consultadas por Bloomberg. Uber, una *app* que pone en contacto a usuarios con conductores, mantiene conversaciones para posibles alianzas con diversos fabricantes automovilísticos, ya que el fuerte crecimiento que está experimentando la aplicación estadounidense ha suscitado el interés de la industria.

Amazon

Pero Fiat no quiere cerrarse puertas dentro del amplio espectro de las alianzas tecnológicas y también ha mantenido contactos iniciales con el grupo de comercio electrónico Amazon, que estudia disponer de vehículos sin conductor para repartir los productos que los usuarios compran en su web.

El consejero delegado de Fiat, Sergio Marchionne, está muy interesado en firmar



Sergio Marchionne, consejero delegado de Fiat Chrysler.

alianzas con el sector tecnológico, incluida Apple, porque considera que hay muchas posibilidades de negocio en un futuro próximo.

No obstante, algunos analistas consideran que es un riesgo esa disposición de Fiat para fabricar coches con tec-

nología de Google, en lugar de competir directamente con ella con sus propios recursos, como hacen otros fabricantes.

Uber, que recibió una inversión de 3.500 millones de dólares de Arabia Saudí la semana pasada y vale ya cerca de 68.000 millones, también está muy interesada en el coche sin conductor. El pasado abril, Uber se alió con Google y Ford para promover una regulación sobre los vehículos sin conductor que allane su lanzamiento comercial.

Toyota y VW

Dentro de este baile de alianzas entre fabricantes y tecnológicas, la japonesa Toyota realizó una inversión en Uber el mes pasado y la alemana Volkswagen (VW) desembolsó 300 millones de dólares en la aplicación de taxis Gett. En enero, la estadounidense General Motors invirtió 500 millones de dólares en Lyft, el gran rival de Uber en EEUU.



CIE fabrica componentes para las principales firmas de coches.

JB Capital pone en venta el 3,965% de CIE Automotive

T.F. Bilbao

JB Capital Markets ha puesto en venta por cuenta de terceros el 3,965% del capital de CIE Automotive, un paquete accionarial valorado en 85,6 millones de euros de acuerdo con el cierre de ayer, que se situó en 16,75 euros, un 0,45% menos. Esta venta a inversores cualificados se realizará a través de una colocación acelerada y afectará a un máximo de 5,1 millones de acciones del fabricante de componentes de automoción.

CIE Automotive tiene como principal accionista a Corporación Gestamp –que controla el 25,9%–, seguido del gigante indio Mahindra, que se incorporó al capital con un 13,5%, dentro de una alianza estratégica del grupo vasco para crecer en Asia. El tercer socio de peso de CIE es su presidente Antón Pradera, que controla un 11,9%. Por detrás, figura el fondo inversor N+1, con un 7,31% (un 3,964% a través de QMC II Iberian Capital).

El paquete accionarial está valorado en 85,6 millones a precios de mercado

CIE cuenta con cerca de 80 plantas en todo el mundo. Tras cerrar 2015 con unas ventas de 2.631 millones y unas ganancias de 129 millones, ha activado un plan estratégico hasta 2020 con el que prevé volver a duplicar el beneficio hasta situarlo en torno a los 250 millones.

Además, aspira a integrar compañías que consoliden su negocio, así como a la apertura o ampliación de cerca de 20 plantas productivas, principalmente en el área Nafta (Canadá, México, Estados Unidos) y Asia. El plan hasta 2020 también contempla una retribución al accionista de más de 300 millones de euros a lo largo del periodo.

Dimite el primer ejecutivo de Suzuki

El consejero delegado del fabricante japonés de automóviles Suzuki, Osamu Suzuki, de 86 años, dimitió ayer tras el escándalo por la manipulación de las cifras de consumo en más de dos millones de vehículos vendidos en Japón desde 2010. La empresa señaló que Osamu Suzuki mantendrá la presidencia del grupo, que volvió a pedir "profundas disculpas" por esa conducta impropia. Asimismo, Suzuki anunció recortes de salarios y bonus de sus directivos de hasta el 40% por el escándalo.

DATA SCIENCE AWARDS SPAIN 2016

RECONOCIENDO EL TALENTO ANALÍTICO

Organizado por **SYNERGIC** partners

Los primeros premios de ciencia de datos en España



**Premio Mejor
Iniciativa Empresarial**
Big Data en España



**Premio Mejor
Data Scientist**
en España



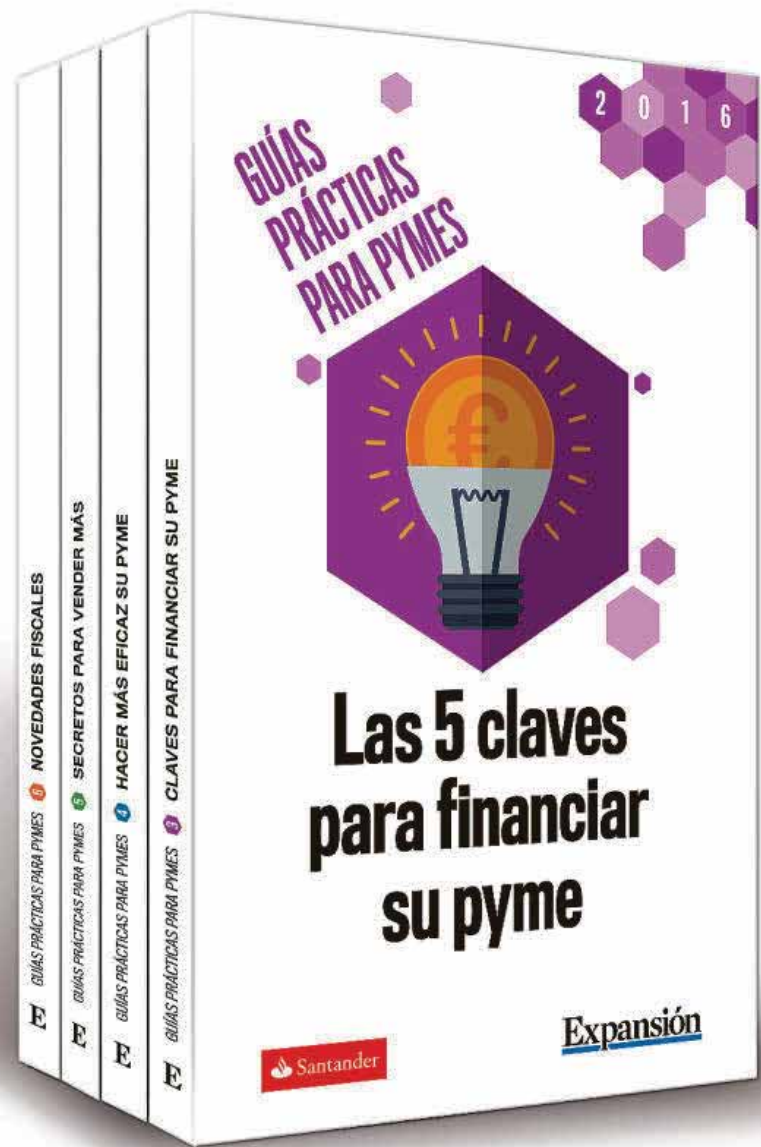
**Premio Mejor
Trabajo Periodístico**
de Datos en España

Entra en **www.dsawards.es**

Patrocinado por **Telefónica**

Próximo sábado **GRATIS**

Guías prácticas



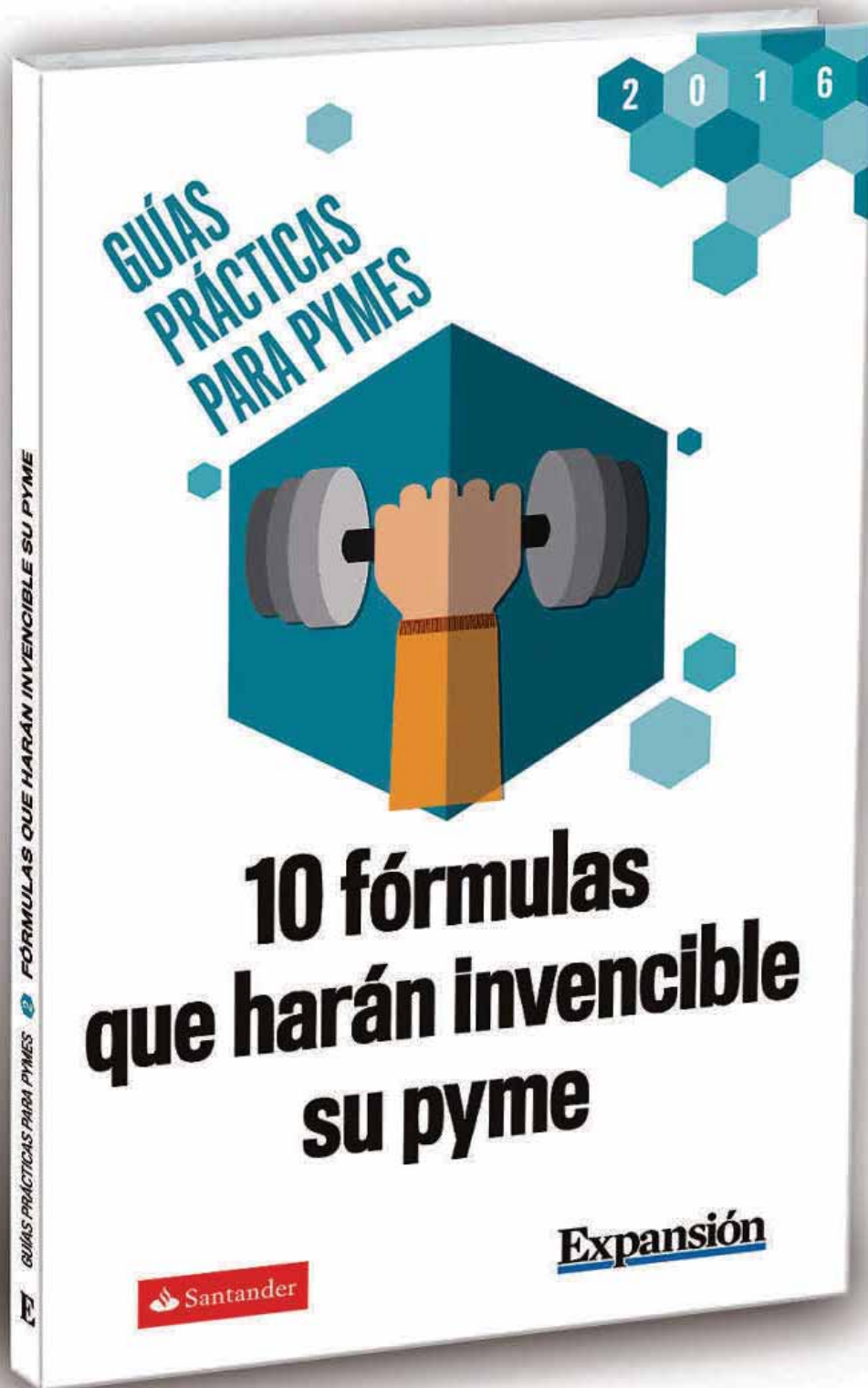
- ✓ Los secretos de los triunfadores.
- ✓ Ejemplos de empresas reales.
- ✓ Descubra cómo anticiparse a las oportunidades.
- ✓ Cómo ganar en plena crisis.
- ✓ La importancia de cuidar al cliente.

LAS 6 ENTREGAS DE LA COLECCIÓN GRATIS

ENTREGA	FECHA	TÍTULO
1	Sábado 4 junio	Haga que su pyme triunfe en 50 mercados
2	Sábado 11 junio	10 fórmulas que harán invencible su pyme
3	Sábado 18 junio	Las 5 claves para financiar su pyme
4	Sábado 25 junio	Consejos de gestión que harán más eficaz su pyme
5	Sábado 2 julio	Los secretos para vender más
6	Sábado 9 julio	Novedades fiscales para Pymes

con **Expansión**
1986 | 2016 **30** ANIVERSARIO

para pymes 2016



GRATIS
CADA ENTREGA
2º LIBRO
SÁBADO 11

CADA SÁBADO GRATIS UNA NUEVA ENTREGA

 **Santander**

Expansión
1986 | 2016 **30** ANIVERSARIO

Teléfono de atención al cliente
e información de suscriptores **910 50 16 29**
www.expansion.com/promociones



PEÓN DE DAMA

Manuel del Pozo
mdelpozo@expansion.com

Se acordó de su abuelo, Santiago Daurella Rull –la persona que introdujo la Coca-Cola en España–, y tuvo palabras de agradecimiento para todos los que le han ayudado a llegar a la cima de los negocios. Muchos de ellos arroparon a Sol Daurella en su gran debut empresarial con motivo de la salida a Bolsa de Coca-Cola European Partners.

Representantes de familias ilustres como los Mora-Figueroa, Comenge, Gómez Trenor, Álvarez-Estrada, Urrutia, Catellanos o Usó no quisieron perderse la puesta de largo de “la niña”, como la calificó de forma cariñosa uno de ellos. Sol Daurella estaba muy emocionada y algo nerviosa porque toda su vida ha sido una persona discreta y reservada, y no está acostumbrada a estar bajo los focos de la opinión pública. Su equipo de confianza de relaciones institucionales –Fernando Amenedo y Rosa Yagüe, asesorados por McCann y Estudio de Comunicación– se empleó a fondo, primero para enseñar a Sol Daurella a manejarse con soltura ante las cámaras, y después para combinar la solemnidad del parque de la Bolsa con la fantasía que transmite la marca Coca-Cola.

Una reproducción de 8,5 metros de alto de la mítica botella *Contour* de Coca-Cola a las puertas de la Bolsa, en la Plaza de la Lealtad, anunciaba al *establishment* madrileño la puesta de largo de la reina de la Coca-Cola. Para evitar malos augurios –como lo ocurrido cuando se soltó el bado de la campana en el reciente estreno de *Telepizza*–, Sol Daurella no tocó la campana, sino que pulsó la chapa de una botella de Coca-Cola que desató una nube de burbujas virtuales en el

La reina de la Coca-Cola



Sol Daurella, en el debut bursátil de Coca-Cola European Partners.

parqué. Un parqué perfumado con un aroma de Coca-Cola creado para la ocasión por la agencia de marketing Momentum.

El único momento de tensión se produjo al final de la presentación cuando una nube de periodistas y fotógrafos se acercaron y persiguieron a la presidenta de Coca-Cola European Partners para conseguir unas declaraciones. Los chicos de la prensa tenían que aprovechar que por fin se ponía a tiro la segunda mujer más rica de España –sólo por detrás de Sandra Ortega, la hija de Amancio Ortega– y una de las mujeres más relevantes del empresariado español.

Y es que Sol Daurella siempre ha mantenido una posición prudente y con escasa exposición pública a pesar de su poderío empresarial. Es la principal accionista de la gran embotelladora de Coca-Cola en varios países europeos como España, Francia, Reino Unido y Alemania. Su familia

también envasa el famoso refresco en 12 países africanos, y tiene un acuerdo comercial con Nestlé para distribuir las cápsulas de café Nespresso en varios países, entre ellos España. Además es consejera de Banco Santander y mantiene una magnífica relación con Ana Botín.

Nacida en Barcelona en 1966, Sol Daurella se formó desde muy joven para llevar las riendas de un grupo multinacional. Cursó la educación secundaria en la escuela inglesa de Montreux, en Suiza, y realizó un máster en Finanzas por la Universidad de Berkeley, en California. También hizo un MBA en Esade, escuela de negocios de la que se siente especialmente orgullosa. Ella dice que fue ahí donde aprendió que la mejor estrategia empresarial es centrarse en el cliente.

Nuestra reina de la Coca-Cola es miembro de la tercera generación de los Daurella junto a sus primos Alfonso Libano y Mario Rotllán, pero en

lugar de vender la compañía –algo habitual en muchas empresas familiares cuando llegan a la tercera generación– los tres la han hecho crecer de forma exponencial hasta el liderazgo europeo. El gran reto llega ahora porque tienen que rentabilizar la fusión que ha dado lugar a Coca-Cola European Partners, y lograr unas sinergias de 300 millones en 3 años. Las preocupaciones prioritarias de la presidenta serán el nuevo impuesto sobre el azúcar anunciado por Reino Unido, y la complicada situación del grupo en Alemania, mercado en el que sufre fuertes pérdidas.

Sol Daurella se ha comprometido a no vender sus acciones y a mantenerse en la presidencia, lo que le va a obligar a trabajar muy duramente, a continuos viajes y a mantener una doble residencia en Londres y Barcelona. Sus colaboradores destacan su capacidad de trabajo y su cercanía, aunque aparentemente parezca fría y distante. Es una gran deportista y una persona que se motiva con los retos, como cuando se propuso rodear a nado la isla de Ibiza, y finalmente lo logró.

Ferviente defensora de una mayor presencia de la mujer en las cúpulas de las grandes empresas, quizás a partir de ahora Sol Daurella no va a poder disfrutar tanto de su pequeña Sol, una preciosa niña de 8 años fruto de su matrimonio con Carles Vilarrubí. Daurella tiene otro hijo, José, de su primer matrimonio con Joan Albiol.

Como buena representante de la burguesía catalana, Sol Daurella cumple perfectamente con los cánones establecidos. Está casada con un vicepresidente del Barça, tiene una mansión en la parte alta de Barcelona, posee una casa en La Cerdanya para los fines de semana, navega por el Mediterráneo en su propio yate, le gusta esquiar y montar a caballo, y es una gran aficionada al golf. Entre sus refinados gustos, Sol Daurella dice que le encanta leer *Fuera de Serie*, la revista de lujo que se entrega los sábados con EXPANSIÓN.

AGUIRRE
NEWMAN

LA OPORTUNIDAD PARA DESARROLLAR TU NEGOCIO



Nave logística de alta calidad



Excelentes comunicaciones



Alta protección contra incendios

91 319 13 14
DEPARTAMENTO INDUSTRIAL-LOGÍSTICO

WWW.AGUIRRENEWMAN.ES

Alberto Ruano, director en España

LENOVO El segundo mayor fabricante del ránking español de PC ha nombrado a Alberto Ruano nuevo director para los mercados de España y Portugal. Ruano sustituye en el cargo a Juan Chinchilla, nuevo director de Marketing de Lenovo para el sur de Europa.

Inversión de 2.640 millones en India

AMAZON El grupo estadounidense de comercio electrónico invertirá 3.000 millones de dólares (2.640 millones de euros) en India, una economía emergente que crece a buen ritmo, con cientos de millones de habitantes y que tiene un gran potencial de crecimiento.

Elevado rechazo al sueldo del CEO

WPP Accionistas que representan en torno a un tercio del capital de la empresa de publicidad y marketing votaron ayer, en la junta, en contra de la retribución total de 70 millones de libras (89,5 millones de euros) que percibirá el consejero delegado, Martin Sorrell.

PwC sustituirá a KPMG como auditor

ACERINOX El fabricante de acero inoxidable propondrá en la junta de accionistas de hoy el nombramiento de PwC como auditor de sus cuentas para los ejercicios 2017, 2018 y 2019, en sustitución de KPMG, que revisará las cuentas del ejercicio 2016.

Preacuerdo para 236 despidos

GE Los sindicatos han alcanzado un preacuerdo con la dirección de la división de energía de GE adquirida a Alstom para un ERE que afectará a 236 trabajadores: 102 en la planta de Buñuel (Navarra), 45 en el negocio de mantenimiento de parques y 89 en las oficinas de Barcelona.

Cierre de tiendas en cinco autonomías

MIRÓ La cadena de electrodomésticos propiedad del fondo Springwater cerrará las 12 tiendas que tiene en la Comunidad Valenciana, Murcia, País Vasco, Castilla y León y Castilla-La Mancha y operará sólo en Cataluña y Baleares. La firma despedirá a 119 trabajadores.

Airbus ultima la venta de su 23,6% en Dassault por 2.100 millones

A.F. Madrid

El fabricante aeronáutico europeo Airbus ultima la venta del 23,6% que le queda en la empresa gala Dassault Aviation dentro de su plan de desinversiones que tiene como objetivo centrarse en su negocio principal.

Airbus está trabajando con sus asesores en la desinversión, que podría materializarse en los próximos días, aunque no se descarta que se retrase o que, incluso, el grupo se replantee la venta, según fuentes cercanas a la operación consultadas por Bloomberg.

La cotización de Dassault, que fabrica los aviones de combate Mirage y Rafale, así como los jets privados Falcon, subió ayer un 0,5%, hasta 967,05 euros, lo que supone una capitalización bursátil de 8.822 millones de euros. A estos precios, el 23,6% que posee Airbus vale 2.082 millones de euros.

El fabricante aeronáutico europeo empezó a desinvertir en Dassault en noviembre de 2014, cuando controlaba el 46% del capital de la compañía, una participación que había heredado del Gobierno galo y con la que nunca ha logrado tener sinergias operativas. Dassault facturó 4.176 millones de euros en 2015, con un beneficio neto de 141,5 millones.

En los últimos meses, Airbus ha vendido su negocio de comunicación por satélite a la firma de capital riesgo Apax y ha traspasado su filial de electrónica de defensa a KKR. Airbus subió ayer en Bolsa un 0,2%, hasta 53,61 euros.



FedEx y TNT se unen para conectarle con nuevas oportunidades.

Para más información
puede ir a fedex.com/es/connect

FedEx
Express

TNT

**SE VENDE NAVE INDUSTRIAL
DE 1.200 m2 EN BASAURI
3.000 m3 de cámara de
congelación
Nueva construcción
790.000 €
Tel. 94 651 02 02**

Inmobiliario

“Los oportunistas ya han salido del ladrillo”

ENTREVISTA RICARDO SOUSA Consejero delegado de Century 21/ La red de intermediación inmobiliaria, que regresó a España en 2010, aborda su crecimiento en Levante.

Mª José Cruz. Alicante

Salieron del mercado español en 2007, cuando el grupo turístico Globalia lo decidió, pero regresaron en 2010 en plena tormenta inmobiliaria de la mano del portugués Ricardo Sousa, masterfranquicia de Century 21 para Portugal desde 2004. Ahora, la red inmobiliaria norteamericana prevé duplicar su negocio en España, advierte Sousa, su consejero delegado.

La cadena desembarcó primero en Cataluña, se consolidó en Madrid y la Costa del Sol y su plan de expansión se centra ahora en Levante.

– **Volver a España fue un riesgo pero tienen ya 40 oficinas...**

Cuando llegamos en 2010 ya se veía una corrección del mercado. Surgió la oportunidad y no lo pensamos dos veces. Se vivía una gran depresión, pero se percibía la necesidad de cambiar el producto al servicio de las personas. España estaba condicionada por el ladrillo y la especulación, y en la crisis se vio la necesidad real de las familias españolas. Los operadores más oportunistas estaban saliendo y ya han abandonado el ladrillo. Se quedaron los profesionales, y ese servicio y la proximidad es lo que nos diferencia.

– **¿Cómo están notando la recuperación del sector?**

Ha empezado por los principales mercados, como Madrid y Barcelona, pero este año los mas periféricos han comenzado a despuntar. Las familias empiezan a comprar porque hay mayor confianza y acceso a las hipotecas. España tiene una cultura increíble de propiedad y ahora se está volviendo al mercado inmobiliario. Y además zonas como Levante, con una fuerte demanda internacional, están dando un gran impulso.

– **Con el stock existente, ¿hay necesidad de vivienda nueva?**

No se ha construido en años

“La recuperación empezó por los grandes mercados, pero los países periféricos ya despuntan”



Ricardo Sousa, consejero delegado de Century 21.

y sí, existe la necesidad de promoción e incluso rehabilitación. Pero puede haber cambios en el perfil del comprador, que dependamos más del exterior. Precisamente la inestabilidad en países vecinos atrae más turismo, y eso es bueno, pero hay que ser prudentes y anticipar el impacto de las tendencias.

– **Ahora prevén crecer en Levante, fusionados con una**

empresa local...

España es un país que tiene muchas realidades y tenemos que especializarnos en cada una de ellas para aportar valor. De ahí nuestra colaboración con Mahersol. Nuestra perspectiva de negocio es a 20 años, entonces buscamos negocio local. Empezamos esta fórmula en Canarias, y ahora en Levante, sobre todo, con el foco en la Costa Blanca y Murcia.

“Buscamos crear estructuras más empresariales”

Para Ricardo Sousa, España es una potencia turística, con la ventaja “de que tiene un territorio muy bien segmentado, con diversidad de productos y una oferta muy atractiva para distintos perfiles de clientes y países”.

– **¿Cuál es el perfil del comprador? ¿Es buen momento para invertir?**

– Tradicionalmente tenemos clientes de Inglaterra, Rusia

y Alemania, pero estamos viendo cómo Bélgica y Suecia crecen muchísimo, y tenemos a China con una capacidad importante. Es buen momento de entrada, porque estamos en periodo de estabilización de precios.

– **¿Cree que la regulación actual es correcta?**

– Un mercado regulado es fundamental. Pero, al final, la regulación vendrá dada

En cifras

● Century 21 facturó nueve millones en 2015. La compañía prevé duplicar sus ingresos este año.

● Abrirá 40 oficinas en cinco años, con 800 agentes, en Costa Blanca y Murcia. Después, apostará por Valencia y Baleares.

● Su estrategia en Europa está en el sur, con Italia como principal mercado.

● La marca cuenta con 6.900 oficinas, 100.000 asesores y presencia en 78 países.

● Dos tipos de franquicia: para emprendedores y profesionales.

“No se ha edificado en varios años y existe una necesidad de construcción y de rehabilitación”

– **¿Cree que la situación política puede frenar este avance y crear inestabilidad?**

En Portugal vivimos algo similar y alianzas que parecían imposibles se han hecho posibles. Hay una dinámica más fuerte, un mercado residencial que se mueve al margen de las políticas. La vivienda es nuestro hogar y no hay economía ni política que pueda condicionarlo.

por el mercado.

– **¿Qué buscan en sus franquiciados?**

– En las empresas con quienes nos vamos a asociar, la cuestión clave es que sean las personas correctas, con un proyecto. Nuestro objetivo es crear estructuras más empresariales y poner a su disposición un soporte formativo y tecnológico.

OPERACIÓN CHAMARTÍN

Fomento: El plan de Carmena elevará los impuestos

Rebeca Arroyo. Madrid

La ministra de Fomento, Ana Pastor, aseguró ayer que el plan alternativo propuesto por el Ayuntamiento de Madrid para la ampliación del norte de la Castellana –bautizado como Madrid Puerta Norte– supondrá un coste para el “bolsillo de los madrileños”, que se traducirá en una subida de impuestos.

“Con el proyecto que presenta la señora Carmena y su equipo, los madrileños tienen que poner dinero de su bolsillo, es decir, tienen que pagar más impuestos. No sé lo que nos dirán que paguemos, pero alguno de los impuestos, desde luego, se nos subirá porque no va a haber manera de financiarlo”, advirtió ayer la ministra en funciones, que no descartó una nueva reunión antes de las próximas elecciones del 26 de junio.

La presidenta de la Comunidad de Madrid, Cristina Cifuentes, aseguró que el plan del equipo de Carmena es un “documento de base sin cobertura legal ni jurídica” que no podría ejecutarse hasta dentro de tres años y medio o cuatro, por lo que sería inviable que se pusiera en marcha en esta legislatura.

Cifuentes indicó que los motivos del Gobierno municipal para derogar el plan propuesto por Distrito Castellana Norte (DCN) –promotora participada por BBVA y por la constructora Sanjosé– responden a “prejuicios ideológicos”.

Tanto Pastor como Cifuen-

DCN dice que el plan del ayuntamiento no cuenta con el consenso del resto de Administraciones

tes insistieron, además, en el perjuicio que supone el rechazo del plan de DCN para la generación de empleo y el desarrollo de infraestructuras, nuevas viviendas y zonas verdes.

Por su parte, la alcaldesa de Madrid, Manuela Carmena, confió en que se puedan acercar posturas con un Gobierno que no sea “provisional” y pidió “que no se hable tanto del fuero”, sino “más del huevo”. La alcaldesa aseguró que seguirá trabajando para que “desaparezca la melancolía” de DCN respecto a su plan inicial y añadió que, con su propuesta de debate, “se puede empezar ya” a poner en marcha un nuevo proyecto.

En este sentido, DCN indicó en un comunicado que el Ayuntamiento ha hecho una propuesta, “cuya aprobación no depende de él, y para la que no cuenta con el consenso del resto de Administraciones”.

DCN, que aseguró que su plan sigue encima de la mesa, recordó que el Ayuntamiento aún no le ha notificado las razones por las que rechazó su plan. “Una vez recibida esta notificación, DCN analizará las opciones disponibles, sin descartar ninguna alternativa en defensa de sus intereses”.



Francisco González, presidente de BBVA; Cristina Cifuentes, presidenta de la Comunidad de Madrid; Manuela Carmena, alcaldesa de Madrid; y la ministra de Fomento, Ana Pastor.



FERIA INTERNACIONAL DE
ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE

15-17
Junio

SOLO PROFESIONALES

ORGANIZA



IFEMA
Feria de
Madrid



A3E • AEE
SPAIN CHAPTER • AIRIS
SOLUCIONES LED • AISLAMIENTOS
SUBERLEV S.L. • ALBASOLAR • ALBUFERA
ENERGY STORAGE • ALDRO ENERGIA • ALPE
69, S.L. • ALTINEL ENERJI DIS TICARET LTD STI •
ANESE • ANPIER • APPA • AQUECINOX • AROS
SOLAR TECHNOLOGY • AS SOLAR • ASOCIACIÓN
EMPRESARIAL EÓLICA • BANCO SABADELL • BE ENERGY •
BECKHOFF AUTOMATION • BET SOLAR, S.L. • BIOENERGY
INTERNATIONAL ED. ESPAÑOL • BORNAY • CARLOS SANCHEZ CRIADO •
CEDESCO • CEGASA PORTABLE ENERGY • CIEMAT • CINK HYDRO-ENERGY •
CIRCUTOR • COGEN ESPAÑA • COLEGIO OFICIAL DE GEÓLOGOS • CONERSA -
EMPRESA DEL GRUPO PROINGEC- • CHATRON • DAISA • DEGER IBERICA •
DINAMARCA • EC POWER A/S • EEI NETWORK • EFITERM AHORROS ENERGETICOS,
S.A. • EITECO • EKO-BERO SL • EMD INTERNATIONAL A/S - NORMAWIND SL • ENDEF
ENGINEERING • ENERGETICA XXI • ENERGIA DE HOY.COM • ENERGIE - ENERGIA SOLAR
TERMODINAMICA • ENERGY MINUS + • ENERGYNEWS • ENERNAVAL SOLAR • ENERTEC •
EUROSOLARNET • FLUKE • FRONIUS • FUTUREENERGY / FUTURENVIRO • GESINNE •
GIMBORN TRADING • GREEN EAGLE • GREENPEACE ESPAÑA • GRUPO ELEKTRA • HABITAT
FUTURA • HOLTROP TRANSACTION & BUSINESS LAW SLP • HRS HEAT EXCHANGERS •
HYDRAREDOX • IDAE • INTEREMPRESAS • IRCONFORT • ITM SISTEMAS • LUBI
ELECTRONICS • MASTER BATTERY / UPOWER • METEORAGE / TESICNOR • MIL-TEK
ESPAÑA • MOBIL - COSAN LUBRICANTES • NAN ARQUITECTURA Y CONSTRUCCION /
TECNOENERGIA • NORTHGATE RENTING FLEXIBLE • NUEVA GESTION INFORMATICA •
OEPM, OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES • PLANTAS DE PROCESO • PRAXIA ENERGY •
REDERIA INNOVATION SA • REPUBLICA CHECA • REPUESTOS GALGAS • REVISTA
ENERGIAS RENOVABLES • REVISTA ERA SOLAR • REVISTA FACILITY M&S • REVISTA
RENOVÁVEIS MAGAZINE • ROBERT BOSCH ESPAÑA SLU • SATEL SPAIN •
S-CONNECT • SCHLETTER ESPAÑA, S.L. (ZONA NORTE) • SEINON • SEIS
SOLAR • SIKA • SMARTFLOWER • SOLAR ROCKET • SOLARWATT •
SOLEME SL • STREBEL • SUMINISTROS ORDUÑA • SUMSOL •
SUN.EXPERT • SUNFER ENERGY STRUCTURES •
TECNOTURBINES • TECHNO SUN • TENTUSOL •
TESICNOR, S.L. • TESTO • UNEF • UNIELECTRICA •
VENTIL • VIKING WIND • WATT INTELLIGENT
SOLUTIONS • WEBDOM LABS •
YULONG

genera

Y además

JORNADAS TÉCNICAS

Centro de Convenciones Norte

Un interesante programa de la mano de
las principales asociaciones del sector.

FORO GENERA

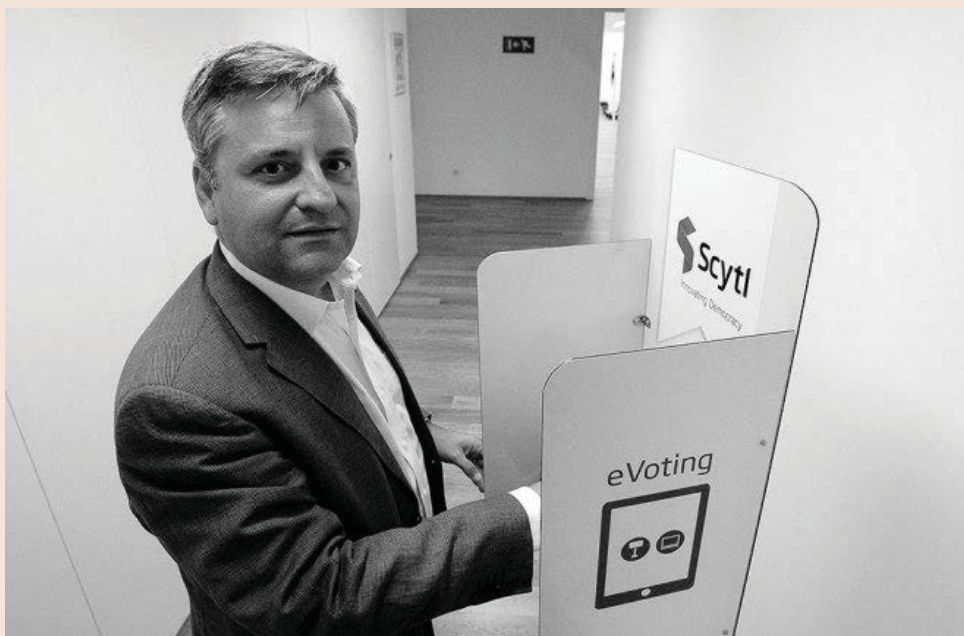
Pabellón 5

Presentaciones de productos y ponencias,
que abordan novedades y soluciones.

Regístrese y obtenga su pase de acceso directo de forma gratuita en www.genera.ifema.es

Emprendedores & EMPLEO

Expansión



SCYTL Esta 'spin off' de la Universidad Autónoma de Barcelona es ahora una empresa de referencia, pero en sus orígenes contó con un préstamo Enisa por 200.000 euros.



HABITISSIMO Para lanzarse al mercado italiano, en 2010, esta 'start up' realizó una ronda de inversión con la participación de Enisa de 100.000 euros.

Guía práctica para que tu 'start up' consiga un préstamo público

Fortalecer el ecosistema emprendedor y servir de balón de oxígeno financiero para los emprendedores y pymes son dos de los objetivos de Enisa, el organismo público que ofrece préstamos participativos.

A. Bustillo. Madrid

Santa Enisa para algunos, y un instrumento financiero eficaz para la gran mayoría de emprendedores y pequeños empresarios que ha acudido a este organismo para financiar la puesta en marcha de su proyecto, su desarrollo tecnológico, su apuesta internacional, etcétera. Muchos han oído hablar de estos préstamos participativos, pero no todos los entienden. He aquí la hoja de ruta de Enisa:

Quiénes son

Enisa es una entidad de capital público creada en 1982 y dependiente del Ministerio de Industria, Energía y Turismo, a través de la dirección general de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa (DGIPYME). Su capital social es de 149,5 millones de euros, y este año, tras sufrir un recorte de 12 millones sobre el presupuesto destinado a sus préstamos, dispone de poco más de 83 millones de euros para hacer frente a las solicitudes de financiación.

Características

Los préstamos que concede Enisa no exigen garantías ni avales. Se puede solicitar un mínimo de 25.000 euros y un máximo de 1.500.000 euros, con un periodo de carencia de hasta 7 años y un plazo de

vencimiento de hasta 9 años. El tipo de interés que paga la empresa solicitante está ligado a la evolución de su actividad. Los intereses en el primer tramo se deducen del euríbor más un diferencial; y en el segundo tramo en función de la rentabilidad de la empresa hasta un 8% (excepto en Jóvenes Emprendedores que es hasta un 6%). Pueden solicitar estos préstamos cualquier pyme o *start up* de cualquier sector de actividad, salvo el inmobiliario y el financiero, con ciertas salvedades: "Las plataformas de *crowdfunding* y de financiación alternativa, porque plantean un modelo de negocio alineado a los objetivos de Enisa, tienen un gran desarrollo tecnológico, funcionan como agente de oferentes de financiación y solicitantes, y algunas ya han sido beneficiarias de nuestros préstamos. En definitiva, quedan excluidas las entidades que se dedican a ofrecer financiación", explica Bruno Fernández, CEO de Enisa.

Otras novedades

Se han ampliado los plazos, tanto de carencia como de vencimiento para las tres líneas de financiación de Enisa. De esta manera, la de Jóvenes Emprendedores ha dilatado el plazo de carencia hasta 5

años, cuando antes sólo era de uno; y los de vencimiento tienen ahora un máximo de hasta 7 años frente a los 4 de antes. El resto de requisitos, para esta línea, quedan igual: debe ser una empresa constituida hace menos de 2 años, cuya mayoría de capital esté ostentado por personas que no superen los 40 años y aporten fondos propios de, al menos, el 50% del importe solicitado, que puede variar entre los 25.000 y los 75.000 euros.

La Línea Emprendedores también ha ampliado sus plazos. Ahora el periodo de carencia pasa a ser de 5 años y el de vencimiento hasta 7. Lo que no cambia es que la aportación de fondos propios debe ser de, al menos, la misma que la cuantía del importe solicitado.

El CEO de Enisa también revela que desde el organis-

Enisa ha ampliado los plazos de carencia y de vencimiento de sus préstamos

La cancelación anticipada supone una sanción que puede salir bastante cara

mo se plantean la financiación de las cooperativas, sobre todo las que pertenecen al mundo agrario, "siempre y cuando cuenten con un componente de innovación y tengan ánimo de lucro", puntualiza; y a las franquicias, "una opción que también se está analizando".

Sanciones

"La cancelación anticipada de estos préstamos es cara", admite Bruno Fernández, "porque no exigimos ni avales ni garantías, sólo un modelo de negocio", explica. Por tanto, se puede cancelar antes de tiempo, pero la empresa tendrá que abonar una comisión de cancelación "que se calcula en función del tipo de interés variable máximo que este préstamo hubiese devengado en el caso de que se hubiera cancelado a vencimiento", indica Fernández. Y pone un ejemplo para ilustrarlo: "Si alguien ha pedido un préstamo a 7 años y lo cancela al tercer año, tendrá que pagar el variable máximo que por el importe de préstamo que queda hubiera devengado en los cuatro años que aún le restan".

Morosidad

Aunque todo depende de la línea de préstamo que se mire, del año y del tipo de proyecto, lo cierto es que en términos

generales la tasa de morosidad oscila en torno al 11,5% y la de créditos fallidos se sitúa entre el 8,5% y el 9%. "Tenemos unos 500 millones de riesgo vivo y, aproximadamente unos 3.500 préstamos concedidos", calcula Fernández. "Cuando una empresa se encuentra en situación de impago, lo que hacemos es intentar renegociar el préstamo. Nos sentamos con la compañía en cuestión para reconducir la devolución del crédito. Eso sí, nunca damos más plazos de carencia pero sí podemos ampliar los de vencimiento e intentar rebajar las cuotas".

Condiciones

Para acceder a uno de estos préstamos es necesario ser una pyme, es decir, contar con una empresa de hasta 250 empleados; no pertenecer al sector financiero o al inmobiliario (salvo aquellas plataformas tecnológicas que se dedican a poner en contacto a personas o entidades que realicen actividades inmobiliarias o de promoción y a adquirientes o arrendatarios de inmuebles); que realicen su actividad en el territorio nacional con modelos de negocio innovadores y novedosos; y que prevean cofinanciación de las necesidades financieras asociadas al proyecto.

La entidad de capital público, en cifras

- En lo que va de año, Enisa ha recibido 383 solicitudes de financiación por un importe total de 71.500.000 euros.

- De estas solicitudes, 106 corresponden a la línea Jóvenes Emprendedores por un importe total requerido de 6.800.000 euros.

- El 58% de las empresas que ha solicitado financiación en 2016 tiene menos de 2 años.

- 141 son empresas del sector TIC, lo que supone el 36% del total de compañías solicitantes de financiación. Le siguen las de industrias manufactureras que representan un 7% del total.

- Por comunidades autónomas, Madrid va a la cabeza con 118 solicitudes (30% del total), seguida de Cataluña con 95 solicitudes (24%) y Valencia con 46 (12%).

- El número de préstamos aprobados en lo que va de año son 31, por un importe de 2.730.000 euros.

- Enisa acumula, hasta la fecha, más de 4.500 préstamos desembolsados, por importe superior a 750 millones de euros.

FINANZAS & MERCADOS

El BCE inicia la compra de bonos de Telefónica, Repsol y Gas Natural

SE INICIA EL PLAN DE COMPRA DE DEUDA CORPORATIVA/ Las rentabilidades de la deuda corporativa sufrieron ayer un nuevo recorte, aunque modesto, ante la mayor demanda producida por el banco central.

A. Monzón. Madrid

El presidente del BCE, Mario Draghi, disparó ayer una nueva bala; para muchos, la última en su cargador. El banco central inició su intervención en el mercado de deuda corporativa. Y como era presumible, su huella se hizo rápidamente perceptible. “En un mercado tan poco líquido, la entrada de un comprador del tamaño del BCE se hace notar rápidamente, con una caída generalizada de rentabilidades”, observaban ayer fuentes del mercado.

Un recorte de intereses que, no obstante, se situó en una horquilla media de entre dos y cuatro puntos básicos, lo que, como apuntan algunos expertos, podría considerarse propio de una jornada normal. “Creo que el BCE no quiere crear distorsiones en el mercado, sino actuar como un inversor más, entrando de forma sutil. Entre otras cosas, porque este mercado tampoco tiene demasiada liquidez”, explica Fernando García, codirector de mercado de capitales de Société Générale.

Compras modestas

Los paquetes de bonos comprados por el BCE tuvieron un tamaño modesto de entre 2 y 5 millones de euros cada uno, señalan en el mercado. “Se ve demanda en el mercado de crédito, en particular en emisiones que están dentro del programa de compras del BCE, pero no estamos viendo mucho volumen”, confirma Javier Ferrer, director de intermediación de Renta Fija de Ahorro Corporación.

Entre las primeras compras que ejecutó el banco central, había bonos de la operadora española Telefónica, según diversas fuentes. Buena parte de sus títulos registró ayer recortes de rentabilidad de entre tres y cuatro puntos básicos. “También se han visto compras en Repsol, por ejemplo en el bono que vence en diciembre de 2020. Y en Gas Natural”, comenta un operador del mercado.

Las eléctricas, con Iberdrola al frente, también se encontrarían entre los activos elegidos. No en vano, Telefónica, Gas Natural, Iberdrola y Repsol concentran casi un 70% de

La rentabilidad de los bonos cae hacia mínimos

El plan del BCE ya ha obrado buena parte de su efecto, antes, incluso, de su puesta en marcha. Su mero anuncio, el pasado marzo, ha propiciado un boom de emisiones en euros, que ha ido acompañado de una notable caída de rentabilidades. El interés medio del índice de Bank of America de deuda corporativa con grado de inversión ha caído ya por debajo del 1%, a un paso de sus mínimos históricos, que marcó en marzo de 2015, tras recortar 40 puntos básicos en tres meses. Una caída similar se ha producido en la deuda *high yield*, debido al ajuste de carteras propiciado por el plan del BCE. Este movimiento podría estirarse en las próximas semanas, en entre 15 y 20 puntos básicos, según Bank of America. Los inversores que quieran aprovechar esta tendencia pueden comprar bonos específicos en el mercado secundario o a través de fondos de inversión. Pero los expertos advierten de que a estos niveles el margen de mejora es reducido y la intervención del BCE drenará mucha liquidez, elevando el riesgo de movimientos bruscos que se traduzcan en pérdidas considerables.

los bonos españoles elegibles por el BCE, que alcanzan un monto total aproximado de 56.600 millones.

Otras grandes empresas europeas como Engie, Generali, Anheuser-Busch y Siemens se habrían beneficiado también de las compras de la institución, según Bloomberg. Incluso, compañías situadas en el rango más bajo de calificación elegible, como Telecom Italia, habrían pasado a engrosar la cartera de bonos del banco central. Según fuen-



Mario Draghi, presidente del BCE.

LA HUELLA DE DRAGHI

Evolución de la rentabilidad de los bonos con vencimiento en 2021 Desde el 10 de marzo, en puntos básicos.

		Rentabilidad actual En porcentaje
Repsol	144	1,31
Telefónica	65	0,59
Gas Natural	54	0,57
Ferrovial	53	0,62
Amadeus	40	0,91
Abertis*	40	0,29
Iberdrola	28	0,36
Dia**	11	0,89

* Bono con vencimiento en 2020 ** Desde su inicio de cotización el pasado 19 de abril.

Fuente: Bloomberg

Infografía Expansión

Telefónica, Iberdrola, Gas Natural y Repsol acaparan el 70% de los bonos españoles elegibles por el BCE

tes del mercado, el grueso de las compras se situó en plazos entre 5 y 7 años.

En cualquier caso, hasta el próximo 18 de julio no será posible conocer la composición de esa cartera. A partir de ese día, el BCE informará semanalmente de los títulos que ha adquirido, aunque sin detallar en qué proporciones.

Más allá del impacto de ayer, desde el anuncio de la medida, el 10 de marzo, se ha producido una notable caída de rentabilidades en la

deuda corporativa europea.

Aunque Draghi y el resto de miembros del BCE han evitado dar detalles sobre el volumen de las compras de deuda corporativa, los expertos estiman que podría situarse entre los 5.000 millones y los 10.000 millones al mes. Pero hay firmas que temen que el BCE no logre alcanzar esas cantidades, en un mercado poco líquido. “La percepción es que si ellos no pueden comprar al menos 5.000 millones de euros al mes el programa será visto como poco exitoso”, explicó Victoria Whitehead, gestora de cartera de BNP Paribas, en declaraciones a Bloomberg.

En cambio, Fernando García defiende que “el objetivo del BCE no es hacerse con

Las compras se centraron en plazos entre 5 y 7 años, en paquetes de hasta 5 millones de máximo

una cartera muy amplia”. Además, cree que la institución centrará buena parte de sus compras en el mercado primario, donde dispondrá de más títulos en oferta.

Algo a lo que ayudaría un crecimiento de este mercado, que los expertos no dudan que se producirá. De hecho, desde marzo se han intensificado las emisiones de bonos en euros. Bank of America estima que el tamaño del mercado se duplicará hasta 2,5 billones de euros, en cinco años.

Deutsche Bank cree que el BCE pone en riesgo a la eurozona

Mehreen Khan. Financial Times

El Banco Central Europeo (BCE) ha perdido credibilidad y debe dar marcha atrás en sus medidas de estímulo sin precedentes para prevenir la desintegración del proyecto europeo, según ha advertido Deutsche Bank.

Un duro informe de 12 páginas firmado por David Folkerts-Landau, el economista jefe de Deutsche, insta a los políticos a abandonar los tipos de interés negativos y las compras masivas de bonos que han contribuido al “crecimiento de políticas populistas y extremistas” en el continente. Sus firmes palabras repiten los argumentos de Wolfgang Schäuble, el ministro de Finanzas alemán, que ha atribuido el auge del partido anti islamista y contrario a la UE Alternative für Deutschland a la política del BCE.

Folkerts-Landau ha endurecido sus ataques contra el BCE, pese a defender en enero que la institución era la única que se interpone ante una nueva crisis de deuda en el continente.

Su nueva postura parece deberse al cálculo de que la política monetaria del BCE ha alcanzado ya niveles de relajación peligrosos para la eurozona. Los beneficios de una política ultraflexible están disminuyendo, mientras que la letanía de distorsiones, perversiones y desincentivos crece cada día. Los ahorradores son castigados y los especuladores recompensados. Las malas empresas sobreviven y las buenas tienen demasiado miedo como para invertir.

Buenas intenciones

Cuanto más tiempo insista el BCE en su política monetaria poco convencional, mayor será el daño causado al proyecto europeo.

Folkerts-Landau también apuntó que los bancos comerciales no habían respondido como se esperaba a las condiciones financieras más favorables, devolviendo dinero a sus accionistas en lugar de aumentar el crédito a la economía real. Pese a sus “buenas intenciones”, la política del BCE había eliminado los incentivos para que los gobiernos de la eurozona modernizaran sus economías aplicando reformas estructurales, añadió Folkerts-Landau.

José Sevilla: “No habrá un ‘tsunami’ de comisiones”

J.Brines. Valencia

La necesidad de la banca de recuperar la rentabilidad no es fácil en un momento de tipos bajos y curva plana. Para generar más beneficios, y ante la búsqueda de nuevas fuentes de ingresos, el consejero delegado de Bankia, José Sevilla, afirma que “no hay que pretender que venga un tsunami de comisiones. Ese planteamiento es erróneo, no lo entenderían los clientes y cuando se hace una encuesta lo primero que se ve es que el cliente no quiere que se le cobren comisiones sin sentido”. Considera que los bancos tienen que ver cómo se compensa la menor rentabilidad con otras fórmulas. También distinguió entre clientes y usuarios de servicios bancarios. “Es verdad que los usuarios de los servicios bancarios tendrán que pagar un precio por ese servicio”. Cambiar la estrategia de comisiones “a medio plazo, iría en contra del propio sistema financiero”.

Sevilla hizo estas apreciaciones durante la jornada bancaria *La recuperación de la rentabilidad: factores de riesgo*, organizada por el Instituto Valenciano de Investigaciones económicas (Ivie).

Tipos bajos

En la misma mesa participó el consejero delegado de Sabadell, Jaime Guardiola, quien, entre otros aspectos, se refirió a la política monetaria del Banco Central Europeo y señaló que “esa política expansiva es un error. Tenemos un sistema financiero con poca capacidad para generar márgenes y sinceramente creo que hay unos determinados niveles de los que no se debería bajar”.

Guardiola afirmó que los tipos de interés negativos son “un drama para la rentabilidad”, aunque la contrapartida es que “favorecen una menor morosidad y el crecimiento del crédito”.

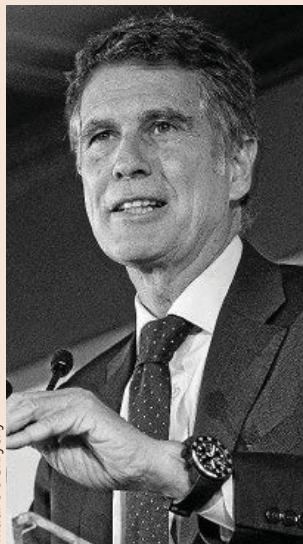
Sevilla destacó, en cambio, que esa política ha tenido efectos positivos y cabría preguntarse “cómo habría sido la economía europea si no hubiéramos tenido esos tipos”, aunque la baja rentabilidad de los bancos sea “uno de los efectos colaterales”.

Reducción de redes

El encuentro estuvo moderado por Joaquín Maudos, director adjunto del Ivie, que realizó preguntas comunes



José Sevilla, consejero delegado de Bankia.



Jaime Guardiola, consejero delegado de Sabadell.

Jaime Guardiola: “La política expansiva del BCE es un error para la rentabilidad de la banca”

para Sevilla y Guardiola. Maudos planteó que, según la ratio de población por oficina bancaria, en España corresponderían 22.000 oficinas y hay 31.000, por lo que sobrarían aún 9.000 tras la reestructuración y preguntó si ven un recorte de esa magnitud.

Sevilla ve más adecuada la ratio de población sobre empleado de banca, y ahí España tiene cuatro por mil habitantes, mientras Alemania tiene ocho. Aun así, ve que “a medio plazo, la capacidad instalada física tenderá a disminuir” por los cambios en el modelo de negocio –más tecnológico– y buscando la eficiencia.

En ese aspecto, Guardiola señaló que “vamos a ver mucha creatividad” para emprender ese ajuste.

Bruselas pondría condiciones al retraso de la OPV de Unicaja

ANTES DE FIN DE AÑO/ Unicaja ya tiene buena parte del trabajo hecho para salir a Bolsa pero la Comisión daría más margen a cambio de medidas compensatorias.

M. Roig/D.Badía/J.Zuloaga

Bruselas/Madrid

La Comisión Europea abre la puerta a renegociar la fecha de la salida a Bolsa de Unicaja Banco, inicialmente prevista para antes de que acabe 2016, pero el retraso no saldría gratis. La entidad debería ofrecer medidas compensatorias para corregir la distorsión de la competencia que esa extensión de la fecha límite pudiese ocasionar, según ha explicado Margrethe Vestager, comisaria de Competencia, en declaraciones a EXPANSIÓN.

La Comisión Europea autorizó en 2014 ayudas públicas a Ceiss por valor de 604 millones de euros y, posteriormente, su absorción por Unicaja. Cuando Bruselas autoriza este tipo de apoyos estatales impone una serie de condiciones para evitar una distorsión de la competencia. Junto a la salida a Bolsa, se fijaba una reducción del balance del 28%, unido a recortes de oficinas y plantilla.

En este caso, uno de los requerimientos era que Unicaja Banco, una vez integrado Ceiss, saliera a Bolsa antes de que acabase el año 2016. Pero la volatilidad en el mercado, las incertidumbres geopolíticas por el referéndum británico de permanencia en la UE y las elecciones generales del 26 de junio, hacen que la entidad estudie retrasar su estreno en el parque, según adelantó este diario la semana pasada. Fuentes cercanas a la operación aseguran que buena parte del trabajo se ha hecho y que, por ese motivo y pese a las condiciones, “se contará con el beneplácito de Bruselas para salir a Bolsa más adelante”.

En este sentido, preguntada por su disponibilidad a prolongar la fecha límite de la salida a Bolsa, Vestager se



Margrethe Vestager, comisaria de Competencia.

604 millones

Junto a la salida a Bolsa, la entidad malagueña afronta otra cita clave en el corto plazo: la devolución de los 604 millones en bonos convertibles contingentes (CoCos) que recibió Banco Ceiss para la fusión.

muestra receptiva: “La iniciativa está en el lado español. Ahora mismo no está encima de la mesa, por decirlo así, pero le puedo decir que no sería la primera vez que una fecha límite se alarga si existen buenas razones. Pero entonces uno dice: la salida a Bolsa y la fecha límite se pusieron ahí para eliminar las preocupa-

ciones que pudiésemos tener sobre [el impacto en] la competencia cuando se dio esa ayuda. Así que sí, usted puede hacer esto, pero entonces debes hacer esto otro a cambio”.

Límites

En este momento, Bruselas impone un límite confidencial a los dividendos que Unicaja Banco puede distribuir antes de salir al mercado y otro límite distinto, confidencial también, una vez que ya cotice. Además cuenta con un tope en las indemnizaciones que puede ofrecer a directivos y tiene prohibidas las estrategias comerciales agresivas. Vestager indica que este juego de contrapartidas es necesario para no perjudicar injustamente a terceras partes: “De este modo hay un equilibrio, porque al mismo tiempo

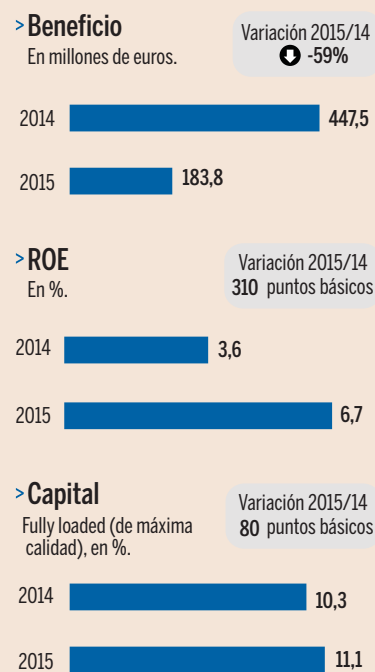
puede haber bancos que nunca han recibido ayuda de Estado y compiten por sus propios méritos, y que están en la esquina de enfrente, y estos no querrían ver que un banco que ha recibido ayuda pública la usa como un medio de competir”.

Pese a que existe esta posibilidad de contar con más tiempo, fuentes financieras señalan que se trabaja con otro escenario no oficial que sería para la segunda mitad de septiembre o la primera de octubre, decisión que se tomará tras el referéndum del Brexit y las elecciones.

La entidad ya estaría preparada para entonces. Contrató el año pasado a Rothschild como asesor financiero y recientemente fichó a Morgan Stanley, Citigroup, BBVA y UBS como colocadores

CIFRAS CLAVE

Evolución de las principales variables de Unicaja Banco en 2014 y 2015, y evolución en porcentaje.



Fuente: Unicaja Banco

Infografía Expansión

El Frob roza el 65% en Bankia por los juicios de las preferentes

TRIBUNALES Las sentencias firmes y los acuerdos relacionados con las preferentes y la deuda subordinada de Bankia han elevado la participación del Frob en la entidad al 54,92% a través de su matriz, BFA.

La banca holandesa toma medidas ante un posible Brexit

REFERÉNDUM ING prevé dejar de operar en Londres “si otros bancos y nuestros clientes se van de la ciudad” si el Reino Unido deja la UE. Rabobank esperará a ver “las decisiones de los clientes y otros bancos.”

Santander lanza una tarjeta ‘revolving’ para compras especiales

FLEXIBLE Santander lanza *Mi Otra 1/2/3*, una tarjeta revolving para compras especiales con límite de crédito en 12.000 euros. El titular podrá configurar la duración y el importe a devolver de forma flexible.

BlackRock reduce su participación en Banco Popolare

AMPLIACIÓN BlackRock bajó su participación en el capital de Banco Popolare del 5,06% al 3%, según datos del supervisor italiano. La entidad cerró su tercer día de la ampliación de capital con una caída del 3%.

El Corte Inglés cambia Santalucía por Asisa para vender salud en su red

A TRAVÉS DE LA CORREDURÍA. La operación, pendiente de la aprobación del supervisor, supone el traspaso de 18.000 pólizas de seguro sanitario hacia Asisa, con lo que se descarta a Sanitas y Adeslas.

Elisa del Pozo. Madrid

El Corte Inglés ha reorganizado el reparto de papeles en los seguros que ofrece a sus clientes. A través de su correduría, Centro de Seguros, El Corte Inglés (Seci) ha iniciado un proceso para sustituir a Santalucía por Asisa, ambas especializadas en seguros de salud.

El origen de este proceso es el acuerdo firmado por Santalucía y Sanitas para abordar la distribución cruzada de sus productos en sus respectivas redes. Tras este pacto, que se comenzó a materializar a principio de año, Santalucía vende seguros de salud de Sanitas.

Esta alianza altera el acuerdo entre El Corte Inglés y Santalucía por el que los grandes almacenes comercializaban en exclusiva en sus centros *Segurcor*, un seguro con el sello de Santalucía.

Según el pacto entre ambas entidades, la empresa presidida por Dimas Gimeno, es la dueña de esta cartera integrada por 18.000 pólizas que supera los cinco millones de euros en primas, según cálculos del sector.

Ante la nueva situación, El Corte Inglés junto con su correduría, decidió abrir un concurso entre compañías de seguros para elegir una a la que trasladar esta cartera. La seleccionada ha sido Asisa, especializada en seguros de salud, con la que ya mantiene un acuerdo para distribuir sus pólizas, igual que lo tiene con Sanitas y con Adeslas.

Traspaso

El traspaso de cartera de Santalucía a Asisa está pendiente de la autorización de la Dirección General de Seguros



Centro de El Corte Inglés en Madrid.

El mayor bróker de particulares

La correduría de El Corte Inglés tiene acuerdos de distribución con más de 40 aseguradoras para vender sus productos en sus centros comerciales y en los de Hipercor en España y Portugal. Además de salud, ofrece seguros de automóviles, hogar y asistencia. Este mes tiene una promoción con descuentos de hasta el 35%. Axa, Allianz, Mapfre y Pelayo son algunas de las asociadas a los grandes almacenes. Para el seguro de vida. El Corte Inglés cuenta con su propia compañía, que el año pasado tuvo un volumen de primas de 156 millones de euros. Generalmente, los acuerdos con grandes centros de distribución no incluyen exclusividad. Centro de Seguros es el tercer mayor bróker de seguros en España, después de Aon y Willis, y el primero por negocio minorista, con unos ingresos por comisiones de 57 millones.

que debe pronunciarse sobre la operación. Los implicados esperan que el visto bueno llegue en breve después de haber subsanado un pequeño defecto de forma en la tramitación del proceso. Desde principio de año estas operaciones se rigen por una nueva normativa que exige una ma-

yor información que la precedente.

Cuando esto ocurra, Asisa cobrará un mayor protagonismo en la terna de aseguradoras con las que trabaja El Corte Inglés en asistencia sanitaria. Los asegurados incluidos en esta cartera traspasada tendrán que dar de ma-

LOS ACUERDOS

- **Coches:** Allianz, Axa, Direct, Fénix, Mapfre, Pelayo.
- **Moto:** Allianz, Fénix, Mapfre, Pelayo.
- **Retirada de carnet:** Axa.
- **Asistencia:** Race.
- **Asistencia jurídica:** Arag.
- **Hogar:** Generali, Mapfre, Ocaso, Pelayo.
- **Salud:** Adeslas, Asisa, Sanitas.
- **Esquí:** RACC.
- **Cazador:** Plus Ultra.

Fuente: La entidad

Asisa es la tercera mayor aseguradora de salud con una cuota de mercado del 14,35%

la posición número veinticuatro en este ranking, con un negocio de 24,4 millones de euros en primas el año pasado. La compañía, especializada en seguro de decesos, compartía su actividad de seguros de salud con HNA Seguros, perteneciente a la mutualidad de arquitectos, que se encarga de las gestiones administrativas ligadas a esta cartera sanitaria. Ambas entidades mantenían un acuerdo en este ramo que se ha visto truncado al aliarse Santalucía con Sanitas. HNA cuenta con un volumen anual de primas de 61,3 millones de euros en seguros de asistencia sanitaria.

La adjudicación de esta cartera a Asisa se produce después de que esta entidad reordenara sus catorce centros hospitalarios y clínicas para unirlos en un holding. Asisa está controlada por la cooperativa Lavinia, integrada por 12.000 médicos.

El seguro de asistencia sanitaria, junto con el de automóviles y hogar –que en total mueven 21.000 millones de euros anuales– son las modalidades más extendidas en los acuerdos de comercialización entre aseguradoras y grandes superficies.

Estas alianzas son habituales en el mundo de la distribución. Sociedades como Carrefour, Alcampo y Eroski cuentan con alianzas con firmas como Axa, Mapfre, Allianz o Pelayo.

Fitch: La banca podría vender deuda pública por 85.000 millones

R. Casado. Londres

La agencia de calificación de deuda Fitch plantea distintos escenarios de futuro en los que los supervisores podrían exigir que los bancos aparcen cierto nivel de capital para cubrir el riesgo de sus bonos soberanos. En el caso de España, las entidades deberían desprenderse de bonos del Tesoro por 85.000 millones de euros, sobre una cartera total de 310.000 millones.

De llevarse a cabo esa venta, saldría al mercado un 8% del total de la deuda bruta que el Gobierno español tenía al final de 2015. Fitch señala que esto podría elevar el coste de financiación del Tesoro.

En caso de querer retener esos bonos en su balance, la banca española debería elevar en más de un 20% su nivel actual de capital, según Fitch.

La agencia indica que las entidades españolas más pequeñas se verían más afectadas que los bancos más internacionales, como Santander y BBVA.

Fitch sugiere que el conjunto de la banca europea debería vender deuda pública por 492.000 millones de euros, o bien captar nuevo capital por 135.000 millones de euros si quieren mantener esos activos. Según sus cálculos los bancos europeos tenían a 1,5 billones de deuda soberana de sus respectivos gobiernos en junio de 2015. “La mayoría de estas posiciones están exentas ahora de cargas de capital. Nuevos requerimientos podrían crear significativas necesidades de capital o llevar a que los bancos reequilibren sus carteras”, indica Fitch.

Las autoridades pretenden constreñir la relación entre los bancos y sus Gobiernos para evitar crisis futuras como la de deuda europea de 2010-2012.

adveo

Abierto el período de suscripción de la ampliación de capital

Del 10 al 24 de junio. A un precio de 3,25€ por acción, con un descuento del 24%*

Únete al proyecto ADVEO, el distribuidor de suministros de oficina con más de 16.000 clientes en ocho países de Europa.

Más información en www.adveo.com y www.cnmv.es

*Calculado según la media de cotización de los últimos 6 meses.

**Folleto inscrito y aprobado por la CNMV con fecha 7 de junio de 2016.

CaixaBank plantea tener 450 oficinas con horario ampliado

Expansión. Barcelona
CaixaBank ha presentado a los sindicatos un plan para tener hasta 450 oficinas con horario ampliado en un plazo de tres años. En paralelo, se ha planteado la posibilidad de activar un nuevo proceso de bajas incentivadas para solucionar el excedente laboral que existe algunas zonas de España, especialmente en aquellas áreas en las que la entidad creció mediante adquisiciones durante la crisis. El excedente laboral podría ascender a 800 empleados, según han explicado a *Europa Press* fuentes sindicales.

Las oficinas con horario ampliado –con apertura por las tardes– adoptarán los nuevos conceptos ‘A’ y ‘Store’, un tipo de sucursales más grandes que ofrecen una atención más personalizada a los clientes. Actualmente, ya funcionan 13 oficinas ‘A’ con horario ampliado, cuya apertura fue acordada en su día con los representantes sindicales. Ahora el banco quiere seguir adelante con este plan tras el buen funcionamiento y acogida de este tipo de sucursales, que permiten incrementar notablemente las ventas –una media del 30%– y elevar la satisfacción de los clientes.

Como adelantó EXPANSIÓN, el objetivo de CaixaBank es multiplicar las oficinas ‘A’ con un formato más reducido, Store, que llevará a todas las grandes ciudades españolas. La fase inicial de lanzamiento prevé abrir 200 oficinas Store en dos años.

Bankinter reaviva la guerra de las hipotecas a tipo fijo

REBAJA/ La entidad reduce al 1,60% el interés del préstamos para compras de vivienda a diez años, la oferta más competitiva del mercado.

A.R. Madrid
Nueva batalla en la contienda de la banca por las hipotecas a tipo fijo. Una de las entidades más activas en la oferta comercial de estos productos, Bankinter, redobra su apuesta. El banco anunció ayer recortes generalizados en los tipos de interés de los préstamos para compra de vivienda a cinco, diez, 15 y 20 años.

Bankinter, cuyas hipotecas a tipo fijo estaban ya entre más competitivas del mercado, ha rebajado del 1,75% al 1,6% el interés de estos préstamos a diez años; del 2% al 1,8% el de las hipotecas quince años ; y del 2,3% al 2,1% las de 20 años.

El entorno de tipos cero en la zona euro lleva a la banca a lanzar hipotecas a tipo fijo, ya que el euríbor a 12 meses, que es el índice al que están referencias la mayoría de las hipotecas de tipo variable, cotiza en tasas negativas (-0,018%). En este contexto, a la banca le resulta más provechoso lanzar hipotecas a tipo fijo, pues poco margen pueden lograr con las de tipo variable.

Para los clientes tiene como principal ventaja que conoce desde que firma el préstamo el interés que debe pagar, que será invariable hasta el final de la hipoteca. Es decir, está protegido ante posibles subidas de los tipos de interés, aunque tampoco se beneficiaría de hipotéticos nuevos descensos.

ESCAPARATE DE HIPOTECAS A TIPO FIJO					
	Plazo (años)	TAE (%)	Plazo (años)	TAE (%)	Condiciones
Bankinter	10	3,12	15	3,13	Nómina, seguro de vida y seguro de hogar.
Bankoa	10	2,41	15	2,65	Nómina, seguro de vida y seguro de hogar.
Sabadell	10	3,76	20	3,61	Nómina y seguro de hogar.
BBVA	15	2,65	20	2,99	Nómina, tarjeta, plan de pensiones, seguro de vida y seguro de hogar.
Catalunya Caixa	15	2,65	20	2,99	Nómina, tarjeta, plan de pensiones, seguro de vida y seguro de hogar.
Abanca	15	3,07	20	3,53	Nómina, tarjeta, seguro de vida y seguro de hogar.

Fuente: Entidades y Bankimia.

La rebaja del tipo de interés está condicionada a una fuerte vinculación con la entidad

La hipoteca a tipo fijo de Bankinter tiene una comisión de apertura del 1%, con un mínimo de 350 euros. También tiene comisión de amortización total o parcial, del 0,5% en los cinco primeros años de vida del préstamo y del 0,25% en adelante, y una comisión de compensación por riesgo de tipos de interés del 0,75%, en caso de que la cancelación anticipada genere una pérdida de capital para la entidad.

Si las hipotecas a tipo fijo de Bankinter se solicitan para la compra de la primera vivienda, el importe del préstamo

Las hipotecas fijas interesan a la banca más que las variables por el entorno de tipos

puede ser como máximo el 80% del valor de compra o del valor de tasación (el menor de ambos importes). Si se pide para una segunda vivienda, el límite será el 60% del menor de esos dos valores.

Además, para beneficiarse de estos tipos de interés se pide domiciliar la nómina, contratar un seguro de vida y otro de hogar. Sin cumplir esa fuerte vinculación, los intereses serían más elevados.

Las rebajas también se aplican al tramo fijo de las hipotecas mixtas a 15 y 20 años, que pasan al 2% y al 2,3%, respectivamente.

BBVA, Bankoa y Deutsche Bank, en la pugna

Hasta que Bankinter anunció ayer la nueva rebaja de los intereses, BBVA tenía la hipoteca a tipo fijo a 15 años más competitiva del mercado, con un interés del 1,9%. Como condición para tener este interés pide domiciliar la nómina, contratar una tarjeta de crédito, un plan de pensiones, un seguro de hogar y un seguro de vida. A diez años, la hipoteca a tipo fijo más interesante sigue siendo *Te lo mereces fijo*, de Banco Cooperativo Español, con un interés del 1,8%, e igualmente con una fuerte vinculación exigida por la entidad. También destaca la oferta de Bankoa, con un interés del 1,9% y una TAE (Tasa Anual Equivalente) del 2,41%. A finales de mayo Deutsche Bank entró en esta batalla con una hipoteca a diez años al 1,95%.

Commerzbank quiere dejar el dinero en sus cámaras y no pagar al BCE

Expansión. Madrid
Commerzbank, entidad en la que el Gobierno alemán conserva una participación de en torno al 17%, estaría evaluando la posibilidad de atesorar miles de millones de euros en sus cámaras de seguridad en vez de pagar una penalización por depositarlo en el Banco Central Europeo (BCE), según indicaron a *Reuters* fuentes conocedoras de la situación. Aunque aún no se ha tomado ninguna decisión, el banco habría mantenido consultas con las autoridades de Alemania.

Un portavoz de Commerzbank aclaró que la entidad no está almacenando dinero “por el momento”, aunque declinó comentar si podría plantearse en el futuro.

Una decisión en este sentido por parte de una entidad parcialmente controlada por el Estado representaría una de las protestas más sustanciales hasta la fecha contra la política de tipos ultra bajos aplicada por el BCE, que ha sido muy criticada en Alemania, incluyendo al ministro germano de Finanzas, Wolfgang Schäuble.

Si sigue adelante con este plan, Commerzbank sería el primer gran banco europeo en adoptar esta medida. La eficacia de la tasa impuesta a los depósitos por el BCE quedaría mermada si otras entidades de crédito decidieran seguir el ejemplo de la entidad germana.

El instituto emisor impone una tasa negativa del 0,40% al dinero ‘aparcado’ en la facilidad de depósito del banco central, con vistas a estimular la concesión de préstamos por parte de las entidades.

Costes
La decisión no estaría exenta de costes para Commerzbank, ya que entre otros aspecto se vería en la necesidad de contratar seguros de incendio y robo.

En este sentido, la alemana Ergo y otras aseguradoras europeas confirmaron a *Reuters* que han recibido un creciente número de preguntas sobre esta cuestión.

Asimismo, la hipótesis de atesorar dinero físico representa también un desafío logístico, ya que almacenar 2.000 millones de euros en billetes de 200 euros equivaldría a una pila de dinero de casi 11 toneladas de peso.



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

BNP PARIBAS FLEXI I
SICAV con arreglo a la legislación luxemburguesa – categoría de OICVM
Domicilio social:
10, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg
N.º B 117.580 del Registro Mercantil de Luxembourg

AVISO A LOS ACCIONISTAS

Se informa a los accionistas de las siguientes modificaciones que se aplicarán en el próximo folleto de **BNP Paribas Flexi I**.

Los siguientes cambios se reflejarán en el folleto con fecha de junio de 2016:

El diseño del folleto se actualiza por completo de acuerdo con los últimos estándares aplicables a la gama de Fondos gestionados por BNP Paribas Investment Partners Luxembourg.

LIBRO I

Cambio de domicilio social

El domicilio social de la Sociedad y su Sociedad Gestora serán transferidos el 25 de abril de 2016 a 10, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg.

LIBRO II

US Mortgage

Se reformula la política de inversión del Subfondo, que distinguirá entre valores de agencias respaldados por hipotecas (AMBS, por sus siglas en inglés) y valores residenciales no pertenecientes a agencias respaldados por hipotecas (RMBS, por sus siglas en inglés). El porcentaje de sus activos que invierte el Subfondo en AMBS está fijado en un mínimo de un 70%, mientras que la parte restante invertida, equivalente a un máximo del 30%, se reparte entre RMBS, valores comerciales respaldados por hipotecas, valores respaldados por activos (incluidos créditos de consumidores – por ejemplo, préstamos para automóviles, tarjetas de crédito, préstamos para estudiantes – y créditos comerciales (por ejemplo, carteras de financiación, arrendamientos de equipo, contenedores marítimos, torres de telefonía), otros valores relacionados con las hipotecas (es decir, valores respaldados por un préstamo, un arrendamiento o un crédito contra activos), valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario e instrumentos financieros derivados o efectivo. La estrategia de inversión habitual no resultará afectada por este cambio, puesto que este Subfondo proviene de la transferencia del Fondo Parselect US Mortgage realizada el 25 de septiembre de 2015 y no ha cambiado su modo de gestión desde su lanzamiento. La presente reformulación no tiene consecuencias sobre el modo en que se gestiona el Subfondo ni sobre su perfil de riesgo ni su indicador sintético de riesgo y remuneración (SRRI). Luxembourg, el 9 de junio de 2016

El Consejo de Administración

CONACO, S.A.
Complemento Convocatoria

De conformidad con lo previsto en el artículo 172 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y en atención a la solicitud recibida de Doña Consuelo Abad Aledón, accionista y consejera titular de más del 5 por 100 del capital social, se publica complemento a la convocatoria de la Junta General Ordinaria de accionistas de la Sociedad, convocada en la Notaría de D. Vicente Cervera Muñoz, calle San Roque nº 9, entreplanta, 16200 Motilla del Palancar (Cuenca), el día 29 de junio de 2016 a las 16,30 horas en primera convocatoria y, el siguiente día 30 de junio de 2016, en el mismo lugar y hora en segunda convocatoria, según anuncio publicado en el BORME número 100 de fecha 27 de Mayo de 2016 y en el periódico Expansión en igual fecha, incluyendo en el Orden del Día los siguientes puntos:
Cuarto.- Situación de la deuda de Autoservicios Manchegos con CONACO, S.A. Alternativas a seguir y plan de actuación.
Quinto.- Propuestas para la sucesión de la gerencia en CONACO, S.A. mencionada en los informes de gestión de los últimos años.
Sexto.- Ruegos y preguntas.

En Motilla del Palancar, 1 de Junio de 2016.
El Presidente del Consejo de Administración.

ASVIZ INMOBILIARIA, S.A.
Complemento Convocatoria

De conformidad con lo previsto en el artículo 172 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y en atención a la solicitud recibida de Doña Consuelo Abad Aledón, accionista y consejera titular de más del 5 por 100 del capital social, se publica complemento a la convocatoria de la Junta General Ordinaria de accionistas de la Sociedad, convocada en la Notaría de D. Vicente Cervera Muñoz, calle San Roque nº 9, entreplanta, 16200 Motilla del Palancar (Cuenca), el día 27 de junio de 2016 a las 12,00 horas en primera convocatoria y el siguiente día 28 de junio de 2016, en el mismo lugar y hora en segunda convocatoria, según anuncio publicado en el BORME número 98 de fecha 25 de Mayo de 2016 y en el periódico Expansión de fecha 24 de mayo de 2016, incluyendo en el Orden del Día los siguientes puntos:
Tercero.- Revisión de los contratos con los arrendatarios de la parcela 6792007WJ9196S0001BB propiedad de ASVIZ. Criterios y elementos a considerar en los contratos con los arrendatarios.

En Motilla del Palancar, 2 de Junio de 2016.
El Presidente del Consejo de Administración.

PANIFICADORA SAN JOSÉ DE VALDERAS, S.L.
Junta General Ordinaria

Los Administradores Mancomunados de la Sociedad han adoptado el acuerdo de convocar a los señores partícipes a Junta General Ordinaria a celebrarse el día 30 de junio de 2016, a las diez cuarenta y cinco horas, en la calle Torrelaguna, 16, local 6, en primera convocatoria y el día 1 de julio, en el mismo lugar y hora en segunda convocatoria, para deliberar sobre el siguiente

Orden del día:
Primero.- Examen y aprobación, si procede, de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015, comprensivas del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el Patrimonio neto, la memoria y propuesta de aplicación de resultados
Segundo.- Ruegos y preguntas
Tercero.- Aprobación, en su caso, del Acta de la Junta

Se informa a los señores partícipes de su derecho a obtener de la Sociedad, de forma inmediata y gratuita, copia de los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta General

Madrid, a 6 de junio de 2016
Los Administradores Mancomunados

Emprendedores
EMPLEO

Call Center:
900 878 050

Publica su oferta de empleo:
91 443 55 76
91 443 55 71



de Expansión *de EL MUNDO*

Roberto quería
caras de
satisfacción en sus
mesas, nosotros se
lo pusimos fácil.

Sabemos que, para que el talento fluya, un gran cocinero sólo debe preocuparse de dar rienda suelta a su creatividad. En El Corte Inglés División Empresas ofrecemos soluciones de diseño, equipamiento, rehabilitación e interiorismo con el fin de que genios de los fogones como Roberto puedan ocuparse de hacer felices a los demás.

Estamos aquí

Roberto Ruiz
Chef de los restaurantes
Punto MX y Cascabel
1 estrella Michelin

75
Aniversario

El Corte Inglés

El Corte Inglés

DIVISIÓN EMPRESAS

www.elcorteingles.es/empresas | 902 200 720

LA SESIÓN DE AYER

→ COTIZACIONES

Ibex 35	8.831,40	↓	-0,71%
Euro Stoxx 50	3.019,76	↓	-0,69%
Dow Jones *	17.995,39	↑	+0,32%
Nikkei 225	16.830,92	↑	+0,93%
Dólar	1,1378	↑	+0,26%
Yen	121,7700	↓	-0,32%
Bono español	1,42	↓	-2,07%
Bono alemán	0,05	→	=

* A media sesión

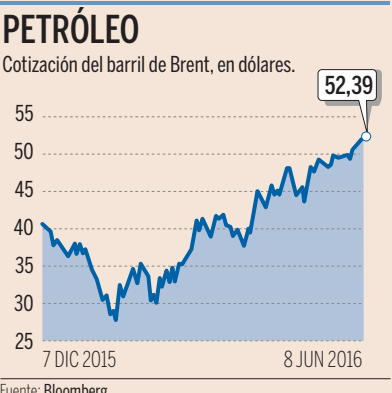
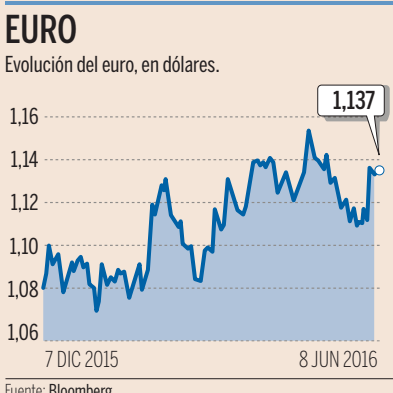
LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	ArcelorMittal	2,93	LOS PEORES	BBVA	-1,88
	T. Reunidas	1,83		IAG	-1,98
	Enagás	1,39		Ferrovial	-2,0
	Red Eléctrica	0,71		OHL	-2,62
	Iberdrola	0,46		CaixaBank	-2,67
	Merlin	0,43		B. Popular	-3,97

Fuente: Bloomberg

Infografía Expansión



Los inversores de la Bolsa aparcen la toma de decisiones

EL IBEX CAE UN 0,71%, HASTA 8.831 PUNTOS/ Las caídas de los bancos arrastran a los principales índices europeos, en una nueva jornada de escasos alicientes y baja actividad.

S. Pérez. Madrid

Junio va a ser un mes crucial para las bolsas internacionales, pero las citas importantes están por llegar y los inversores no parecen dispuestos a tomar decisiones de calado hasta entonces. “Todo el mundo está a la espera”, explica Ignacio Zarza, de Auriga Securities. La única estrategia visible sigue siendo la rotación de valores y de sectores. Ayer tocó recoger beneficios en el sector financiero europeo, utilizando como excusa la venta de acciones de la entidad austriaca Erste por parte de un institucional, según los analistas de Capital Bolsa. Al mismo tiempo, los valores ligados a las materias primas volvieron a tomar el mando de los índices del Viejo Continente, acompañados en esta ocasión por las compañías energéticas.

Las referencias macroeconómicas fueron escasas y de signo contrapuesto. La revisión al alza del crecimiento del PIB de Japón en el primer trimestre del año, desde el 1,7% al 1,9%, sólo sirvió para respaldar la subida del 0,93% del Nikkei. El mal dato de ingresos al por menor en China y la decepcionante balanza comercial del mes de mayo provocaron caídas en la Bolsa china y un sentimiento negativo en la apertura de los mercados europeos. Además, el Banco Mundial recortó sus previsiones sobre el crecimiento global del 2,9% al 2,4%.

Bolsas europeas. Con esta combinación de factores, e indiferentes al inicio del programa de compras de bonos corporativos por parte del Banco Central Europeo (BCE) (ver pág. 17), las bolsas europeas se inclinaron hacia los números rojos, a excepción del Ftse 100 de Londres que consiguió mejorar un 0,27%. El Ibex 35 acusó una caída del 0,71%, hasta 8.831 puntos, mientras el EuroStoxx 50 y el Dax Xetra de Fráncfort se anotaron idéntico descenso: un 0,69%. El Cac 40 de París

LOS ALTIBAJOS DOMINAN LA BOLSA



Hoy se decide la nueva composición del Ibex 35

El Comité Asesor Técnico (CAT) del Ibex se reúne hoy para decidir la nueva composición del Ibex 35. Las quinielas de los analistas dan por segura la entrada de Cellnex, la filial de torres de telefonía de Abertis, ya que cumple con los requisitos

de negociación y de capitalización. Meliá Hoteles y Viscofan son los nombres que más suenan en el caso de que se produzca una segunda incorporación. Respecto a las posibles salidas del índice selectivo español, Indra y Sacyr

son los candidatos más claros, en opinión de los expertos, el primero por bajo volumen negociado y la constructura, por su baja capitalización. Algunas firmas de inversión también apuntan a la posibilidad de que se excluya a OHL.

cedió un 0,61% y el Ftse Mib de Milán, un 0,37%.

Valores destacados. Popular fue el valor más penalizado por las ventas de los inversores, con una caída del 3,97%, sólo dos sesiones del final de la cotización de los derechos de su ampliación de capital (ver pág. 23). Le siguió **CaixaBank**, con un descenso del 2,67%; y dos constructoras: **OHL**, que se dejó un 2,62%, y **Ferrovial**, que perdió un 2%.

ArcelorMittal y Técnicas Reu-

nidas se vieron favorecidas por la remontada de las materias primas. Ganaron un 2,93% y un 1,83%, respectivamente. El repunte de las *utilities* en Europa impulsó las cotizaciones de Enagás –un 1,39%–, Red Eléctrica –un 0,71%– e Iberdrola –un 0,46%–. **Amadeus** cerró en tablas una sesión en la que los analistas de HSBC fijaron el precio objetivo en 42 euros. Las acciones de la central de reservas finalizaron en 41,19 euros. Euskaltel se dejó un 3,93%, hasta 8,55 euros, después de

conocerse que el fondo Franklin Mutual ha colocado el 4,7% de la empresa vasca, a un precio de 8,7 euros por acción.

La contratación de la Bolsa española se situó en 1.776 millones de euros, por debajo de los 1.890 millones de euros de media diaria en lo que va de junio.

El euro se apreció un 0,4% frente al dólar, hasta 1,13 unidades, mientras el barril de Brent se alzaba un 1,85%, hasta 52,39 dólares, el nivel más alto desde el pasado octubre.

Wall Street. Los índices estadounidenses coqueteaban con sus máximos históricos a media sesión. El S&P 500 sumaban un 0,29% y se colocaba a un 1% de su récord. el Dow Jones subía un 0,34%, hasta 17.995 puntos, al 2% de máximos, y el Nasdaq, un 0,28%, hasta 4.975 puntos.

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%)		
		Ayer	2015	2016
Abertis	13,550	1,20	1,60	1,28
Acciona	69,540	0,40	44,88	12,06
Acerinox	10,455	0,10	22,10	11,02
ACS	29,150	1,07	1,22	7,90
Aena	121,400	0,08	81,72	15,18
Amadeus	41,190		26,44	1,24
ArcelorMittal	4,886	2,93	56,25	61,81
B. Popular	1,426	3,97	24,22	47,75
B. Sabadell	1,505	0,79	14,11	7,95
B. Santander	4,085	1,38	28,93	10,38
Bankia	0,752	1,70	9,04	29,98
Bankinter	6,566	1,25	1,90	0,34
BBVA	5,627	1,88	8,04	16,50
CaixaBank	2,365	2,67	20,66	26,42
Dia	5,363	0,35	0,53	1,49
Enagás	27,700	1,39	4,53	6,54
Endesa	18,470	0,14	17,16	1,90
FCC	7,596	0,16	40,43	11,41
Ferrovial	18,635	2,00	33,43	10,64
Gamesa	17,825	1,41	110,42	12,67
Gas Natural	17,960	0,42	3,22	4,54
Grifols	20,305	0,32	31,70	4,74
IAG	6,568	1,98	35,35	20,63
Iberdrola	6,053	0,46	22,25	7,59
Inditex	29,675	0,24	37,36	6,36
Indra	9,985	0,55	7,42	15,18
Mapfre	2,233	0,09	13,44	3,42
Mediaset	11,945	0,54	1,71	19,09
Merlin Properties	9,734	0,43	45,75	15,69
OHL	4,804	2,62	51,39	8,84
Red Eléctrica	80,500	0,71	9,85	5,62
Repsol	11,915	0,25	29,91	17,74
Sacyr	1,808	0,17	33,26	0,33
Técnicas Reunidas	28,415	1,83	1,70	18,46
Telefónica	9,114	0,69	3,99	10,95

Fuente: Bolsa de Madrid

Expansión

en ORBYT.

Acceda hoy a Orbyt con el código de la última página

GRATIS HOY

EXPANSIÓN DEL INVERSOR

La salida a Bolsa del año en Europa



A Vista de City

Roberto Casado
(Londres)

Los mercados asisten hoy a la que puede ser la mayor salida a Bolsa de 2016 en Europa. El escenario de la operación no es ninguno de los grandes parques del continente, sino la Bolsa de Copenhague (propiedad de Nasdaq), donde Dong Energy empezará a cotizar con una valoración de unos 11.000 millones de euros.

El Gobierno danés, Goldman Sachs y dos fondos de pensiones obtendrán casi dos mil millones de euros por el 17,4% del capital de Dong que prevén traspasar en la oferta pública de venta (OPV). Ante la fuerte petición de acciones por los inversores, se espera que el precio de salida del valor esté cerca del máximo del rango previsto por los bancos encargados de la colocación, que son Morgan Stanley, JPMorgan y Nordea.

La primera razón del atractivo de la compañía es la promesa de un generoso dividendo. "Con el Banco Central Europeo (BCE) deprimiendo cada vez más la rentabilidad de la renta fija con sus operaciones de compra de bonos, los inversores buscan valores en Bolsa que ofrezcan un buen dividendo", indica un asesor de Dong. La eléctrica danesa repartirá 325 millones de euros en metálico en 2016, y en años posteriores elevará estos pagos a un ritmo superior al 5% anual.



Henrik Poulsen, consejero delegado de Dong Energy.

Otro factor de interés para los inversores es la identidad del principal vendedor, el Gobierno de Dinamarca, que mantendrá un 50,1% del capital tras la salida a Bolsa. Las privatizaciones parciales de otros grupos públicos europeos a través de OPVs han ofrecido algunas de las mayores revalorizaciones bursátiles de los últimos años. Es el caso del grupo británico Royal Mail, el español Aena y en menor medida el italiano Poste Italiane. Por el contrario, la venta de algunas participadas del capital riesgo, como Telepizza, han dejado un mal sabor de boca a los compradores. Según los analistas, los gobiernos tienen menos interés en maximizar el precio de estas operaciones y dejan más recorrido al quedarse en el accionariado con una participación a largo plazo.

La OPV de Dong no está exenta de riesgos. Aunque la empresa tiene distribución eléctrica y producción de petróleo, su principal negocio son los parques eólicos marinos, que dependen de las subvenciones. Y buena parte de los de Dong están en Reino Unido, que si vota por salir de la UE en el referéndum del 23 de junio puede dar un vuelco a la regulación energética.

Hasta ahora, el volumen de las salidas a Bolsa en Europa en 2016 es sólo la sexta parte que en el mismo periodo de 2015. Si Dong tiene éxito, los británicos siguen en la UE y los inversores estadounidenses vuelven a Europa ante la incertidumbre política en su país, algunos esperan un repunte en el segundo semestre, empezando por el debut en julio de Telxius, filial de Telefónica.

Las acciones de Popular caen el 32% desde el anuncio de la ampliación

S. Pérez. Madrid

Banco Popular cayó ayer en Bolsa un 3,97%, hasta 1,42 euros, y acabó por deshacer la revalorización de más del 17% que acumuló en los cuatro primeros días de cotización de los derechos de su ampliación de capital por 2.505 millones de euros. Éstos se dejaron un 25,71%, hasta 0,156 euros, por debajo de los 0,17 euros a los que empezaron a negociarse el pasado 30 de mayo. Teniendo en cuenta estos precios, comprar acciones del banco a través de la ampliación cuesta exactamente lo mismo que adquirir títulos en circulación.

Mañana será el último día en que se pueden negociar los derechos y el sábado finaliza el periodo de suscripción preferente y de solicitud de acciones adicionales. A la vista del calendario, los operadores

FUERTE VOLATILIDAD

Cotización de Banco Popular, en euros.



Fuente: Bloomberg

Infografía Expansión

creen que continuará la presión de las ventas sobre Popular, en parte porque las entidades depositarias que no hayan recibido indicaciones de sus clientes deberán vender de oficio sus derechos de suscripción.

Además, los expertos aluden a la propia debilidad de las acciones, que es lo que se

ha cotizado durante los últimos días, en un contexto negativo para el conjunto del sector financiero, recuerda Ignacio Zarza, de Auriga Securities.

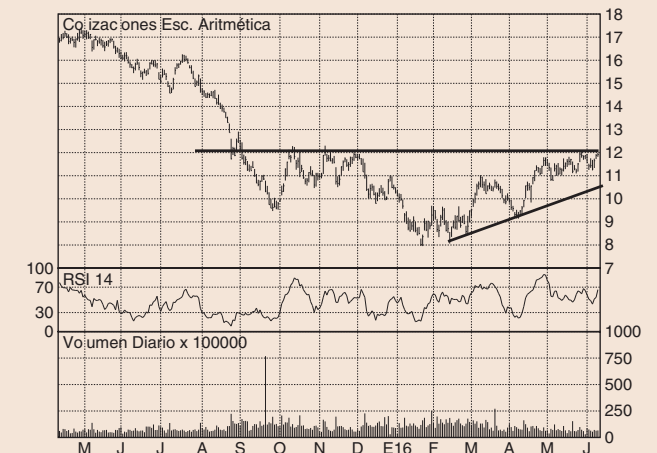
"Todo el mundo está convencido de que no hay que estar en Popular. Ha habido órdenes muy fuertes contra la acción. Nunca en la historia

Mañana finaliza la cotización de los derechos y el sábado el periodo de suscripción

de la Bolsa española una acción bajista ha dejado de serlo por el hecho de hacer una ampliación de capital. Una operación así puede servir a la compañía, pero no a su cotización en el mercado", asegura Rodrigo García, analista de XTB. Los títulos de Banco Popular se han desplomado un 32,53% desde el anuncio de la macroampliación de capital con la que la entidad se propone sanear su balance, y acumulan unas pérdidas del 47,76% en lo que va de año. La caída media de los bancos del Ibex durante 2016 asciende al 15,86%.

LOS CHARTS

por José Antonio Fernández Hódar



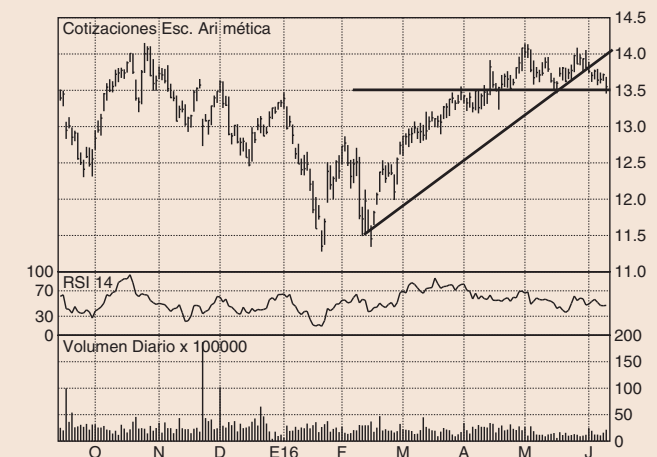
REPSOL Cansada, pero no agotada

Tiene los ingredientes necesarios para seguir subiendo: No está cara (PER 15). La rentabilidad por dividendos es del 7,9% y el precio del crudo mantiene su escalada alcista. Ha subido este año el 17,7%, pero esta revalorización no justifica sacarle de cartera. Tiene una resistencia en 12 euros, una divergencia bajista en el RSI y poco volumen. Podemos hablar de síntomas de cansancio, pero no de agotamiento.



ARCELORMITTAL Objetivo: 5,4 euros

La curva de precios parece dispuesta a recuperar todo lo perdido desde los altos de abril, situados en 5,4 euros. Ayer cerró a 4,88 euros ganando el 2,93%, lo que le permitió situarse a la cabeza de los valores alcistas del Ibex 35. El único problema técnico que se detecta es el progresivo acortamiento del volumen. Si no se incrementa tendrá problemas en 5 euros y es difícil que logre superar los 5,4 euros.



ABERTIS Síntomas de debilidad

Ayer evolucionó de más a menos y cerró a 13,55 euros, bajando el 1,20% con un volumen de 2,16 millones de títulos cuando su media está en 1,86 millones. Bajar con incremento del volumen es un síntoma preocupante, al que se suma el prematuro agotamiento de la subida de mayo, el haber roto la directriz alcista y amenazar el soporte situado en 13,5. Conviene aplazar compras y recoger parte de la cosecha.

Siga cada día a José Antonio Fernández Hódar en:
<http://blogs.expansion.com/blogs/web/hodar.html>
y en <http://app2.expansion.com/analisis/comentarioscharts/Portada>

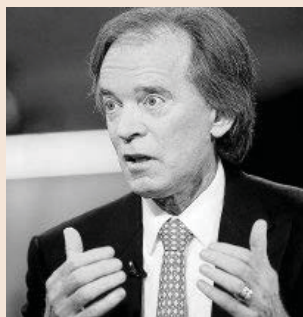
PISTAS

Fin de la cotización de derechos de Ferrovial

Mañana viernes finaliza el plazo de negociación de los derechos de suscripción del *scrip dividend* de Ferrovial. El pago del dividendo en efectivo, para los que solicitaron hasta el 7 de junio, será el 15 de junio. Para el resto, las nuevas acciones empezarán a cotizar en la Bolsa el 27 de junio.

El fondo de Gross capta 126 millones en mayo

Bill Gross, conocido como el "rey de los bonos", sigue atrayendo a los inversores. Tras salir de Pimco en octubre de 2014, ahora trabaja para Janus y el fondo Janus Global Unconstrained Bond Fund captó 144 millones de dólares, unos 126 millones de euros, el mes pasado. Es récord de suscripciones netas desde diciembre de 2014. El fondo, que gestiona Gross junto a Kumar Palghat, sube un 3,3% en el año y mejora a un 76% de sus comparables, según datos de *Bloomberg*. Desde que Gross llegó a la gestora, el fondo consigue una revalorización del 2,3%.



Bill Gross, de Janus Capital.

Feelcapital llega a un acuerdo con Tressis

Feelcapital, plataforma de asesoramiento automático en fondos de inversión, ha llegado a un acuerdo con Tressis para que sus clientes puedan ejecutar las operaciones en sus carteras de fondos en esta sociedad de valores. Los clientes con un patrimonio de más de 25.000 euros tendrán gratis del servicio *premium* de Tressis.

El sector papelero ofrece atractivo a buen precio

RECORRIDO ALCISTA/ Adveo inicia mañana su ampliación, en un sector que ofrece potenciales alcistas de hasta el 55% y en el que hay que ser muy selectivo.

R. Martínez. Madrid

El sector papelero es uno de los que cuenta con mayor potencial alcista en Bolsa. Eso sí, hay que ser muy selectivos a la hora de escoger los valores con los que sacar jugo a los ahorros. El motivo es que las papeleras no constituyen un grupo homogéneo: cada compañía opera en un segmento de mercado con condiciones muy específicas. "Estos valores son muy sensibles al ciclo económico y el mercado ahora no tiene muy claro en qué momento estamos", apunta Borja Rubio, de XTB. Eso sí, reconoce que hay valores que, si corrigen, pueden ofrecer buenas perspectivas.

• **Ence:** Presenta el potencial alcista más elevado del sector

Este tipo de compañías son adecuadas para perfiles de riesgo por su menor liquidez

La estrategia de selección de valores es vital en el sector, ya que no es homogéneo

según el consenso de analistas de *Bloomberg*: del 55%. Además, el 78% de los expertos aconseja comprar. Felipe Echevarría, de Banco Sabadell, destaca su sólido balance, su generación de caja y la atractiva remuneración al accionista, estimada para 2016 en un 6% por el analista. Gonzalo Sánchez, de Gesconsult, fundamenta su optimismo en la recuperación de la demanda de fibra de pulpa de eucalipto, que se utiliza para hacer papel tissue. Otros analistas puntualizan que el valor podría sufrir los vaivenes del precio de la pasta y del dólar, al tiempo que opera en un negocio muy maduro. Pierde en Bolsa desde enero el 28,18%.

• **Adveo:** El especialista en servicios y suministros de oficina inicia mañana, 10 de junio, la ampliación de capital en la proporción de 3 acciones nuevas por 2 viejas, a un precio de 3,25 euros por título (1,5 euros de nominal más 1,75 euros de prima de emisión), el 13,8% por debajo del cierre de ayer. La operación supondrá la puesta en circulación de 18,99 millones de acciones nuevas. "Valoramos positivamente la operación, debido a que es importante para llevar a cabo su plan estratégico, que prevé reducir la deuda de 300 millones de euros en 2015 a 120 millones en 2019", opinan desde Ahorro Corporación. Hasta su precio objetivo del consenso de *Bloomberg*, el valor cuenta con un potencial del 51%. "Confiamos en la recuperación de los resultados de la compañía, a partir de este año", prevén desde Sabadell, que no ve motivos para que su evolución vaya a peor, ya que su precio/valor conta-

CON RECORRIDO

	Variación anual En porcentaje.	Potencial En porcentaje.	Consejo de inversión Recomendación de los analistas, en % ■ Comprar ■ Vender ■ Mantener
Miquel y Costas	13	4	100
Europac	4,3	13,1	90 10
Iberpapel	2,3	20,4	100
Ence	-28,2	55,4	78,6 14,3 7,1
Adveo	-42,1	51,4	50 50

Fuente: Bloomberg

Infografía Expansión

3,25 € precio de la oferta

Adveo emitirá acciones nuevas a 3,25 euros por acción, un 13,8% por debajo del cierre de ayer. Los inversores necesitan 2 derechos para suscribir 3 títulos. A cada acción vieja le corresponde un derecho de suscripción preferente.

ble es de 0,5 veces. Otros expertos son más prudentes. "No aconsejamos acudir a la ampliación ni hacer *trading* en el valor por su baja liquidez", afirma Rubio. Adveo cae el 42,1% en el año.

• **Iberpapel:** El fabricante de papel de impresión y escritura tiene un recorrido hasta el precio objetivo de consenso del 20%. Los cuatro analistas que lo siguen aconsejan comprar. Jaime Sémelas, Value Tree, es tajante: "Es una clara ineficiencia de mercado. Está muy barata, pero hay que tener en cuenta que es muy ilíquida". Los analistas destacan su fuerte flujo de caja, que a cierre del año pasado alcanzó los 13 millones de euros, con un beneficio neto de 16 millones. "Los números de los últi-

mos años son buenos, así como su equipo gestor", afirma Rubio, que prefiere esperar a que el valor corrija antes de tomar posiciones. Este año sube el 2,3%.

• **Europac:** Un 90% del consenso de *Bloomberg* aconseja comprar el valor, con un potencial alcista del 13%. "La integración vertical de Europac, que está presente en toda la cadena de valor del papel, reduce el riesgo a la volatilidad del precio de la celulosa, pero está expuesta al precio del papel", explica Echevarría. Otros expertos aseguran que el fabricante de cartón se va a ver favorecido por el crecimiento de las ventas online, que requieren empaquetado para los envíos. En lo que va de año suma en Bolsa el 4,1%.

• **Miquel y Costas:** El especialista en papel para la industria tabaquera presenta el menor potencial alcista del sector, del 4%. No en vano, es el mejor valor del sector en lo que va de año, con un alza del 13%. Los expertos valoran positivamente que la compañía opere en un mercado nicho como es la industria tabaquera, además de contar con productos papeleros de calidad, que supone obtener mayores márgenes.



a3facturago

La facturación on line para Pymes y Autónomos que conecta con el Despacho Profesional.

a3facturago es la solución de facturación online fácil de usar que mejora la forma de trabajar con tus clientes al conectar su negocio con tu despacho.

BENEFICIOS PARA TU DESPACHO



SIMPLIFICA TU TRABAJO



MÁS AGILIDAD



PUNTO DE ACCESO ÚNICO

BENEFICIOS PARA TUS AUTÓNOMOS Y PYMES



FÁCIL E INTUITIVO



MÁS AHORRO



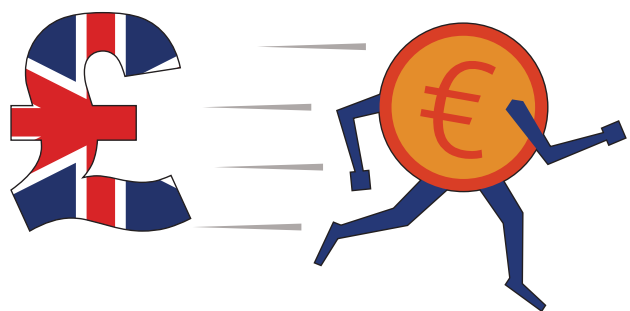
DISPONIBILIDAD TOTAL

Mira el vídeo

Wolters Kluwer www.a3facturago.com

ESTE SÁBADO CON **Expansión**

Los valores más baratos y atractivos de la Bolsa



Y ADEMÁS...



Cómo **invertir**
a refugio del **Brexit**

ECONOMÍA / POLÍTICA

Puigdemont abre la puerta a unas nuevas elecciones tras el plantón de la CUP

SE SOMETERÁ A UNA MOCIÓN DE CONFIANZA EN SEPTIEMBRE/ El rechazo de los anticapitalistas a sus Presupuestos fuerza al presidente de la Generalitat a adoptar una medida excepcional justo antes del inicio de la campaña de las generales.

David Casals. Barcelona

Nuevo giro inesperado en la política catalana. Tras el plantón de la CUP al proyecto de Presupuestos presentado por el Ejecutivo catalán, ayer su presidente, Carles Puigdemont, anunció una medida excepcional para tratar de poner fin a la situación de desgobierno. A finales de verano, se someterá a una cuestión de confianza y, si no obtiene el apoyo de la cámara, se pondrá fin a la legislatura y se convocarán nuevas elecciones autonómicas.

Esta votación es un procedimiento inédito. La contempla el reglamento del Parlament pero nunca se ha utilizado desde la recuperación de la democracia. Puigdemont llevaba dos semanas estudiando esta medida con su entorno más inmediato y también la ha consultado con su predecesor, Artur Mas. Con esta medida, el presidente pretende recuperar las riendas de iniciativa política en Cataluña justo antes del arranque de la campaña de las generales.

Invertir los sondeos

Los sondeos son especialmente negativos para los convergentes. Los comicios de diciembre les fueron muy mal: pasaron de primera a cuarta fuerza en votos –de 16 a ocho diputados– pero lograron conservar por la mínima formar grupo parlamentario propio, algo que las últimas

El presidente da por roto el pacto con la CUP y su entorno lamenta su chantaje permanente

CDC confía en que esta decisión le permita conectar con su electorado moderado

encuestas no auguran.

CDC pretende ahora igualar e incluso superar a ERC, recuperar la hegemonía en el independentismo y reconectar con su electorado tradicional y moderado, que está irritado ante el papel clave que se dio a la CUP tras las elecciones catalanas del 27 de septiembre.

Fuentes del entorno de Puigdemont aseguraron que estos cinco meses de legislatura han sido un “chantaje” permanente y aseguran que haga lo que haga la CUP, no quieren alcanzar ningún tipo de acuerdo con los anticapitalistas durante los próximos tres meses. Por el contrario, ERC se mostró más conciliadora.

La decisión que anunció Puigdemont empezó a fraguarse después de que la CUP anunciase a finales de mayo su rechazo a apoyar la entrada a trámite de las cuentas. La coalición anticapitalista está



El presidente de la Generalitat, ayer, en los pasillos del Parlament.

partida por la mitad: sus sectores más radicales, encabezados por su cara más visible, la diputada Anna Gabriel, apelan a la pureza ideológica y rechazan los pactos con CDC y ERC. Otros dirigentes abogan por el diálogo, en aras a salvaguardar la secesión.

Tras el veto de la CUP, entra en el congelador la hoja de ruta independentista que acordó con CDC y ERC en enero, que no contemplaba la secesión unilateral a corto plazo, pero sí la aprobación de nuevas “estructuras de Es-

tado” y la convocatoria de unas elecciones “constituyentes” a partir de verano de 2017.

Nuevos Presupuestos

Ahora, se diseñará un nuevo plan independentista, que se incluirá en la cuestión de confianza, junto al aval al proyecto de Presupuestos de 2017. Además, todas las negociaciones y grupos de trabajo con la CUP quedan suspendidos.

Ante el anuncio de Puigdemont, los partidos de la oposición expresaron visiones dis-

tintas. El PSC celebró el cambio de rumbo del Ejecutivo catalán y Podemos y sus aliados le instaron a buscar complicidades en el resto de España para hacer posible el referéndum que los de Pablo Iglesias propugnan.

Para C's, la situación evidenciaría el “fracaso” del proyecto de Mas, que viró hacia el independentismo en septiembre de 2012, tras la primera manifestación soberanista de la Diada, y situó tras el 27-S a la CUP como socio prioritario.

El PP catalán consideró que

la cuestión de confianza debería hacerse cuanto antes. Desde presidencia de la Generalitat, concretaron que Puigdemont rechaza someterse a esta votación en la campaña electoral y durante el verano, cuando en teoría baja la actividad legislativa. En cualquier caso, la ley no permite convocar elecciones hasta que no se cumpla un año de la firma del decreto de disolución del Parlament de la anterior legislatura, que Mas firmó a principios de agosto.

Tras la votación de ayer,

Puigdemont y Junqueras contra las cuerdas



Clemente Polo

La negativa por un estrecho margen del Consejo Político (29 votos a favor del veto contra 26 en contra y 3 abstenciones) a retirar la enmienda a la totalidad que presentó la CUP a los presupuestos de la Generalitat de 2016 sitúa al gobierno catalán en un callejón sin salida cuyo recorrido se inició allá por 2012, cuando el presidente Mas, el hombre que veía “anticuado y algo oxidado” el concepto

de independencia, descubrió el 11 de septiembre su enorme poder alucinógeno, y decidió poner su nave rumbo a Itaca. Lo conseguido por Mas y CDC en menos de cuatro años constituye todo un récord de mal gobierno que resultará difícil igualar a cualquier gobernante europeo: gracias a su continuado mal hacer, la sociedad catalana está hoy abierta en canal y su gobierno se agita cual escarabajo panza arriba, incapaz de aprobar (aunque con notable retraso) los presupuestos que iban a dejar Cataluña a las puertas de la independencia.

El gobierno de los ‘mejores’ que inicialmente nombró Mas en 2010

pronto abandonó cualquier pretensión de afrontar la recesión económica y los problemas heredados (excesivo gasto y elevado déficit) del gobierno tripartito de Montilla y prefirió refugiarse en la ensoñación de que la independencia permitiría eliminar el déficit fiscal de Cataluña, y así resolver como en los cuentos de hadas todas las dificultades sin necesidad de adoptar decisiones impopulares (subir impues-

Homs dice que “lo que pasa ahora en Cataluña es bueno”, pero el legado no puede ser más nefasto

tos o reducir gastos). Aunque Hom, candidato de CDC al Congreso, afirmaba en el Círculo Ecuestre hace un par de días que “lo que pasa ahora en Cataluña es bueno”, lo cierto es que el legado político que deja CDC no puede ser más nefasto, incluso para la propia CDC que ha perdido apoyo electoral y escaños en los últimos años a una velocidad vertiginosa, y se ha visto incluso obligada a sustituir a Mas por Puigdemont al frente de la presidencia del gobierno catalán, al no obtener aquél los apoyos necesarios tras una investidura fallida.

En lo económico, el balance resulta igualmente desolador: presu-

puestos prorrogados, cuentas que no cuadran, objetivos de déficit incumplidos, impagos reiterados a los proveedores, imposibilidad de refinanciar una deuda calificada como bono basura, ventas de activos públicos, etc.

La sociedad catalana, como evidenciaron los resultados electorales el pasado 27 de septiembre, está hoy partida en dos mitades casi iguales. Y algo parecido ha ocurrido o está a punto de ocurrir en varios partidos. CiU, la coalición que tantos éxitos electorales proporcionó a Jordi Pujol y a CDC en las últimas décadas, pasó definitivamente a la historia en 2015, y la ruptura que

Los antisistema volverán a tener un papel clave

Pese a que con su decisión Puigdemont afirmó que no está dispuesto a hacer "cualquier cosa" con tal de seguir en el poder, la CUP va a tener un papel clave a la hora de determinar su futuro político. Para superar la moción de confianza, el presidente de la Generalitat deberá conseguir la mayoría simple de los votos emitidos. La coalición gubernamental, Junts pel Sí (JxSí), tiene 62 escaños, y el resto de partidos (salvo la CUP) suman 63 parlamentarios. Aritméticamente, CDC y ERC necesitan que al menos dos de los 10 diputados de la coalición antisistema apoyen al mandatario catalán. Si fracasa en su intento, Puigdemont cesará en el cargo y deberá elegirse a un nuevo presidente. Si dos meses después no se ha elegido ningún sucesor, quedarán convocadas unas nuevas elecciones autonómicas.

Cataluña va a seguir con las cuentas prorrogadas, lo que impedirá al Ejecutivo de Puigdemont reducir las listas de espera, abrir 10 nuevas *embajadas* y contratar a nuevos empleados públicos más allá de las vacantes que se generen por jubilación. También queda paralizada una de sus medidas estrella: más competencias y personal para la Agencia Tributaria catalana.

Editorial / Página 2

No es noticia: Cataluña ingobernable



610,8 KM.

Martí Saballs
@marti_saballs

En Verges (Gerona) nació Francesc Cambó, padre del catalanismo político liberal conservador, en 1876. De Verges también es el cantautor y bodeguero Lluís Llach, número uno de las listas de JxSí por la provincia de Gerona en las últimas elecciones autonómicas catalanas del 27 de septiembre de 2015. Esta población de 1.197 habitantes del Baix Enpordà es conocida por su danza de la muerte, que se celebra durante las procesiones de Semana Santa. Verges es uno de los once municipios catalanes donde gobierna en mayoría absoluta la CUP. En total, en los once municipios suman 14.756 habitantes. La CUP también tiene Gobierno con mayoría simple en otros cuatro ayuntamientos catalanes y gobierna, en distintas alianzas, en otros 16. En el parlamento de Cataluña cuenta con diez diputados tras haber obtenido 336.375 votos, un 8,2%. Éstos son sus principales poderes.

Tras negociaciones de insomnio, el 9 de enero de este año, la CUP aceptó que Artur Mas se hiciera el *harakiri* para proponer al alcalde de Gerona, Carles Puigdemont, como candidato a la presidencia de la Generalitat. La CUP dio los votos necesarios para la investidura, que evitó nuevas elecciones anticipadas. JxSí, coalición de CDC y ERC que agrupaba a una docena de diputados sin afiliación política, podía gobernar con un objetivo mayúsculo: en dieciocho meses lograr la independencia de Cataluña. La CUP apoyaba este objetivo, al que agregaba su peculiar filosofía antisistema, donde convergen ideologías que han hecho tanto para el progreso y la libertad de la humanidad como el trotskismo, el leninismo, el anarquismo y el *okupacionismo*.

A medida que pasaban las semanas, el realismo político se iba imponien-



La danza de la muerte de la Semana Santa de Verges, territorio CUP.

do. Cada vez empezó a hablarse menos de 18 meses y de una declaración de independencia. Sí, en cambio, volvía a resucitarse la posibilidad de realizar una nueva consulta a todos los catalanes, ya sea a través de un referéndum pactado con el Estado o con unas elecciones constituyentes. Mientras tanto, seguían formalizándose estudios constituyentes, sin tiempo material para aprobar ninguna ley. En resumen: *fum, fum, fum*.

Claro que todo estaba pendiente de los presupuestos de 2016. Y aquí es donde, oh sorpresa, la CUP ha dicho no porque no son unos presupuestos rupturistas que lleven a Cataluña hacia un estado propio trotskista-leninista-anarquista-okupacionalista. Es

La CUP es un movimiento antisistema que ha actuado con coherencia desde el primer día

verdad. La CUP tiene razón. Los presupuestos que lidera el vicepresidente Oriol Junqueras, líder de ERC, tienen guiños y partidas que pueden satisfacer a los independentistas *light* y a ciertos patidarios del izquierdismo despilfarrador; pero, ni suben los impuestos al trabajo ni rompen radicalmente con el resto de los españoles. Con matices, son presupuestos que los hubiera podido firmar el extinto tripartito de José Montilla.

A ojos de los *Cupaíres*, estos presupuestos mantienen a Cataluña como súbdita del malvado estado capitalista español, que sigue inyectando fondos a la irredenta autonomía. Por lógica, no los han aceptado, obligando al presidente Carles Puigdemont a amenazar con nuevas elecciones autonómicas si no supera la moción de confianza a la que se someterá a partir de agosto. Puigdemont ha dicho que la CUP no es de fiar y que no puede dar margen a pensar que actuará de

forma distinta cara a los presupuestos de 2017.

Lo que está ocurriendo en Cataluña -y aún no hemos tocado fondo- solo puede sorprender a quienes se ilusionaron porque creyeron que la hoja de ruta hacia la independencia era una realidad. No niego la buena fe de muchos de ellos que en ningún momento se dieron cuenta de que para crear un estado nuevo se necesita disponer de una mayoría social muy amplia, del apoyo internacional y, más importante aún, de las justificaciones adecuadas y razonadas. Ninguna de estas tres premisas se cumple. Todo lo contrario: haber utilizado la crisis económica de Europa (y España) para pedir qué hay de lo mío no queda demasiado bien a ojos de nadie.

Desconozco si la CUP votará en contra de la moción de confianza del presidente Puigdemont y qué ocurrirá si vota a favor de él. La política catalana es un cajón de sorpresas desde el día en que Artur Mas tuvo la visionaria idea de convertirse en el Bismarck del Mediterráneo Occidental sin conocer a sus presuntos aliados, cuyo objetivo era y es reproducir en Cataluña un paraíso antisistema. Cataluña lleva sin Gobierno estable desde 2012 y nada hace prever qué puede ocurrir en los próximos años. Hoy, Mas es un zombie político que, no solo no reconoce que ha hundido a CDC, sino que quiere seguir ahogándola.

La buena noticia es que, a pesar de todo, la economía catalana crece y crea más empleo que la del conjunto de España y que las previsiones para 2016 son de un crecimiento del PIB del 2,9%. Desconocemos cuál es el lucro cesante y en qué medida crecería Cataluña si tuviera un Gobierno que se olvidara definitivamente de ilusiones. Las elecciones generales del 26 de junio serán un buen termómetro para pulsar el sentimiento del ciudadano catalán, cuyo despiste y frustración podría dar lugar a más de una sorpresa en el recuento de votos. Son los riesgos de danzar con la muerte.

Director adjunto de EXPANSIÓN

causó el empecinamiento de CDC en seguir la hoja de ruta hacia la independencia, fue seguramente irremediable.

El PSC, un partido que representaba junto con CiU el catalanismo político moderado y sustentaba asimismo la gobernabilidad de España, se vio arrastrado por las procesosas aguas del 'derecho a decidir', y ha quedado también diezmando por luchas intestinas.

La CUP, un partido antisistema que pretende establecer un estado pancatalanista, aglutinando varios departamentos franceses y comunidades autónomas españolas, dio un gran salto adelante gracias al

protagonismo que le otorgó la propia CiU a sus tres diputados en la anterior legislatura. Aunque como todo lo que está bajo el influjo de CDC acaba diezmando, quizá este protagonismo excesivo de los antisistema tenga corta vida si, como apuntan las ajustadas votaciones de su Consejo, la CUP acaba también escindiéndose.

El gran beneficiado de la estrategia de confrontación con el Estado que impulsaron Mas y CDC, ha sido su gran rival. ERC, un partido que se encontraba en horas bajas en 2010, pero que a diferencia de CDC encarnaba el anhelo independentista sin imposturas, está hoy muy

por delante en todas las encuestas, y si algo está claro es que el próximo presidente, si se convocan nuevas elecciones anticipadas, será Junqueras, no Puigdemont ni Mas.

El rechazo de los presupuestos de la Generalitat no va a tener, de momento, consecuencias antes del día 26 de junio, más allá de la obligada campaña que Puigdemont y el gobierno de la Generalitat pondrán en marcha contra un sector de la

El gran beneficiado de la confrontación de Mas y CDC con el Estado ha sido su gran rival: ERC

CUP, al que acusarán de impedir que el Parlament apruebe los presupuestos que permitirían financiar las estructuras de Estado con las que Cataluña tiene que contar antes de declarar la independencia.

De momento, Puigdemont y Junqueras se agarrarán a la esperanza de que Iglesias gane las elecciones el 26-J y un hipotético gobierno de España con Domenech como ministro de 'plurinacionalidad' apoye celebrar un referéndum para que los catalanes decidan si quieren independizarse de España.

Se trata de una esperanza vana porque las elecciones las va a ganar Rajoy, y los barones del PSOE no

van a aceptar que Sánchez, si queda tercero, sea el vicepresidente de Iglesias.

A menos que seis diputados de la CUP rompan la disciplina de voto, Puigdemont convocará nuevas elecciones plebiscitarias en Cataluña en unos meses, aunque me inclino a pensar que Junqueras y ERC no aceptarán en esta ocasión, como si hicieron en julio de 2015, la imposición de CDC de reeditar la plataforma Junts pel Sí, ni tampoco que se reserve a Mas la presidencia del gobierno de la Generalitat.

Catedrático de Fundamentos del Análisis Económico.
Universidad Autónoma de Barcelona

26-J

ELECCIONES GENERALES / LAS PROPUESTAS

Podemos propone incrementar la presión fiscal en 37.900 millones

PROMETE ELEVAR EL GASTO EN 60.000 MILLONES MÁS QUE EL PP/ El programa morado eleva IRPF y Sociedades en 20.000 millones, a los que se sumarán un alza de Patrimonio y más impuestos verdes y financieros.

J. M. Lamet. Madrid

Podemos presentó ayer la actualización de su programa electoral. Ha cambiado dos cosas: la apariencia y la memoria económica. El formato imita un catálogo de Ikea y el cuadro macroeconómico se ha revisado a la baja, por la “moderada desaceleración del contexto económico europeo” y porque el PP deja una herencia de déficit de 9.000 millones, según Nacho Álvarez, secretario de Economía del partido. La formación morada sigue previendo una fuerte subida de la presión fiscal, de 3 puntos del PIB (37.900 millones de euros de “recaudación adicional”), pero si en diciembre proponía subir el gasto público en 96.000 millones más que el PP en cuatro años, ahora promete hacerlo en 60.000, a razón de 15.000 cada año.

En concreto, la formación morada plantea elevar el gasto nominal en 97.900 millones de euros, mientras que en las previsiones que envió Mariano Rajoy a Bruselas el PP aboga por incrementarlo en 37.500. Así, Podemos llevaría la cifra total de desembolsos desde los 468.400 millones actuales hasta 565.900.

Los cálculos de Podemos parten de que el PIB crecerá tanto como con la burbuja inmobiliaria

Esto significaría, según las predicciones de la Secretaría de Economía morada, que el gasto público se mantendría en el 43,3% del PIB. ¿Por qué? Porque el PIB crecería, de media, un 3,5% cada uno de los próximos cuatro años, frente al 2,5% que vaticina el Ejecutivo en funciones. Sería el ciclo expansivo más acusado desde la burbuja inmobiliaria. Habrá mucho más gasto, pero también mucho más PIB, con lo cual en términos relativos Podemos arguye que gastaría lo mismo que el PP en 2015 y cinco puntos menos que la media europea.

Los populares han prometido bajar esta tasa del 43,3% al 40,1% del PIB, fundamentalmente para reducir el déficit. Pero Podemos aplaza la reducción del agujero presupuestario por debajo del 3% a 2018, el tercer año de la legislatura. El ritmo de reducción del déficit se relajará en 0,75 puntos porcentuales por ejercicio, con lo que el objetivo en 2016 debería ser del 4,3% (en lugar del 3,7% previsto). “Necesitamos terminar con la austeridad y revertir los recortes que se han producido” en España, para que luego ocurra lo mismo en Europa, dijo Álvarez. Para empezar, se revocarían los acuerdos de inejecución presupuestaria por 3.500 millones de euros que aprobó el Gobierno actual.



Los líderes de Podemos Txema Guijarro, Carolina Bescansa y Nacho Álvarez, ayer en Madrid.

La memoria económica del

cicio, con lo que el objetivo en 2016 debería ser del 4,3% (en lugar del 3,7% previsto). “Necesitamos terminar con la austeridad y revertir los recortes que se han producido” en España, para que luego ocurra lo mismo en Europa, dijo Álvarez. Para empezar, se revocarían los acuerdos de inejecución presupuestaria por 3.500 millones de euros que aprobó el Gobierno actual.

La subida del IRPF que propone Podemos recaudará 10.000 millones más al año. El

programa morado contempla la antedicha “recaudación adicional de 37.900 millones de euros”. Esto es, la presión fiscal subiría en tres puntos porcentuales del PIB, desde el 38,2% de 2015 hasta el 41,2% en 2019. Las arcas públicas ingresarían 52.000 millones más que lo que contempla el Plan de Estabilidad.

COPIA DE IKEA

El programa de Podemos copia el estilo del **catálogo de Ikea**. Desde la compañía sueca declinan comentar este hecho.

El alza del Impuesto sobre Sociedades (introduciendo un tipo mínimo y eliminando deducciones) aportaría otro punto del PIB adicional: 10.000 millones. Igual cifra se obtendría gracias a la lucha contra el fraude. El Impuesto sobre Patrimonio y el de Sucesiones y Donaciones subirían en 2.000 millones. La fiscalidad medioambiental aportaría otro tanto, mientras que el Impuesto sobre las transacciones Financieras y el Impuesto de Solidaridad sumaría 5.000 millones.

Al tiempo, la bajada del IVA que contempla Podemos (a saber: pasar más productos al tipo superreducido del 4%) detraería 4.000 millones de euros de las arcas.

Podemos cree que con este plan económico, eminentemente socialdemócrata y keynesiano, se podría reducir de manera más rápida la tasa de paro, que quedaría en el 11% en 2019, tres puntos por debajo de la previsión del Ejecutivo, e incluso por debajo de la proyección que Podemos hacía en su programa de diciembre, cuando hablaba de bajar hasta el 13%.

Editorial / Página 2

Suecia, manual de instrucciones

ANÁLISIS por Juanma Lamet

Cualquiera ha podido comprobar en estos largos días de precampaña que España no es Venezuela, por más que al acabar el telediario uno siempre vaya a revisar si le queda papel higiénico y leche, y por más que el PP haya convertido su himno en una *gozadera* friki y entrañable. No, resulta que la quincuagésima tercera circunscripción de las elecciones no se encontraba en desiertos tan remotos ni en montañas tan lejanas, sino en la propia UE. Porque Pablo Iglesias ha dado con el hallazgo que le servirá al fin de antídoto antibolivariano: en realidad España es Suecia.

Bueno, aún no lo es, pero puede serlo en cuatro años. La España que

imagina Pablo Iglesias se parece tanto al país vikingo que donde vemos un molino en crisis él ve un gigante en potencia. Sólo hay que montarlo, siguiendo las instrucciones. Por algo el documental de Podemos que ha filmado Fernando León de Aranoa se llama *Política, manual de instrucciones*. Porque si España es Suecia, el Gobierno quiere ser Ikea. Bienvenidos a la república independiente de la transversalidad.

Podemos presentó ayer un programa-catálogo que imita (con acierto) el estilo del gigante empresarial sueco, con fotos muy luminosas y estampas muy hogareñas. En una página Pablo Iglesias escribe algo sentado en una silla *Vilmar*, en otra Carolina Bescansa aparece retratada junto a una mesa *Lack*. En una de las mejores, Irene Montero consulta su table-

ta en pijama mientras toma un café en una taza *Dinera*. La casa de Eche-nique la esconden un poco, porque tiene uno de esos armarios antiguos, con cristallera para ver la vajilla buena que nunca se usa y las figuritas de Lladró. E Iñigo Errejón, a lo suyo, lee en catalán en la intimidad (un libro escrito por Xavi Domènech).

Además de un excelente reclamo marketiniano, el programa es, según Podemos, “un camino”, como el circuito de Ikea. Una recorrido para “transitar hacia un país en el que las instituciones se pongan a trabajar con ahínco” por la justicia social. Como Suecia. “El programa es, en definitiva, una guía de viaje para nuestro país, una ruta capaz de dejar atrás la España de la precariedad”. Lo que obliga a recordar un proverbio sueco que reza: “Grande



El 'programa-catálogo' de Podemos.

en palabras, pequeño en el mundo”.

En el filme *Rebobine, por favor*, Michel Gondry inventó las películas “suecadas”, que son *remakes* chocarreros de clásicos del cine, grabados

de cualquier forma y a la carrera. Pablo Iglesias ha suecado su programa –ciertamente, con mejor resultado que en el largometraje protagonizado por Jack Black– para que creamos que va a suecar España.

Si Podemos se hace el sueco es porque lo de Noruega no cuela, pero en verdad Suecia, como Venezuela, se parece a España lo que un fiordo a las dunas de Maspalomas. Por cierto, hablando de Canarias: quienes quieran leer el programa en papel en las islas deben pagar 19,95 euros. 1,80 por el producto y 18,15 por los gastos de envío. Más que por una estantería *Lillangen*.

El problema de Ikea es que en tu casa nunca queda igual que en el catálogo.

26-J

ELECCIONES GENERALES / LAS PROPUESTAS

El PP promete más ayudas fiscales para los planes de pensiones de empresas

PROPUESTAS PARA EL AHORRO EN LA JUBILACIÓN Los populares anuncian que revisarán la fiscalidad cuando se rescate como capital el plan de previsión. Mejorarán los incentivos a trabajar tras la edad de jubilación.

M. Valverde. Madrid

El Partido Popular tiene intención de fomentar los planes privados de pensiones, y en especial, en las empresas, para mejorar la previsión social de los trabajadores y complementar las prestaciones de la Seguridad Social. Máxime, cuando el envejecimiento de la población y la crisis económica han disparado las alarmas sobre el futuro de las estas últimas. Con este fin, si tras las elecciones del 26 de junio, el PP puede seguir gobernando, “aumentará la cantidad que da derecho a deducción en el Impuesto sobre la Renta por las aportaciones a sistemas de previsión social, en los casos en que las aportaciones se realicen en común entre la empresa y el trabajador”. Es decir en lo que se conocen como planes de empleo.

Actualmente, la cuantía máxima anual que puede aportar una persona a un plan de pensiones es de 8.000 euros anuales independientemente de su edad. Por lo tanto, este es el límite de la deducción o el 30% de los rendimientos netos del trabajo o actividades económicas, independientemente de la edad.

El PP también se compromete a “revisar” la forma de cálculo del Impuesto sobre la Renta cuando se rescaten planes de pensiones. Es decir, cuando se cobre como capital



“ESPAÑA NO ESTÁ PARA EXPERIMENTOS Y BROMAS” Así lo dijo ayer el presidente, Mariano Rajoy, para rechazar propuestas como las de Podemos. Rajoy visitó ayer la fábrica de jamones Montesierra, en Jerez de la Frontera. Es la segunda fábrica de este tipo que visita Rajoy en este mes. El pasado 2 de junio estuvo en la de Campofrío, en Burgos.

de una sola vez la cantidad ahorrada en el plan de pensiones. Actualmente, para poder acogerse a la reducción del 40% en el Impuesto sobre la Renta, es necesario realizar el rescate el año de jubilación o en los dos ejercicios siguientes.

No obstante, el año pasado el Gobierno aprobó un nuevo supuesto para que el beneficiario pudiese rescatar el plan de pensiones antes de la jubilación. La posibilidad de rescatar a partir del décimo año de entrada en vigor de la última reforma. Es decir, desde 2025. Hay otras dos posibilidades de rescatar el plan: tener una enfermedad grave o sufrir el paro de larga duración, a partir del año.

El PP promete mejorar los incentivos para la jubilación parcial de los trabajadores

El PP hace todas estas propuestas porque es consciente de que uno de los mayores problemas de los planes de empleo es la dificultad de que el trabajador pueda obtener liquidez inmediata en caso de necesidad, sin tener que estar

en las tres excepciones ya citadas. No obstante, para favorecer la permanencia activa de los trabajadores después de la edad de jubilación, el PP promete que si gana las elecciones aumentará los incentivos que ya hay para este fin en las pensiones de la Seguridad Social. Actualmente, las personas que prolonguen su vida laboral podrán aumentar su

Los ‘populares’ piden aportaciones de las empresas a una cuenta del empleado por si es despedido

En el terreno laboral, la propuesta más destacada del PP, para las elecciones generales, es la de instaurar la llamada *mochila austriaca* para pagar la indemnización por despido. Se trata de que el trabajador acumule en una cuenta personal una aportación mensual de la empresa, o de las empresas en las que trabaje, para cobrar una indemnización en el caso de ser despedido. Si no pasa por ese trance durante su vida laboral, la bolsa puede convertirse en un fondo de formación o un plan de pensiones complementario a la prestación de la Seguridad Social. El PP resucita su propuesta de crecer una oficina nacional contra el fraude en la Seguridad Social.

Rivera: “El turismo debe ser una política de Estado transversal”

Expansión. Madrid

El presidente de Ciudadanos y candidato a la presidencia del Gobierno, Albert Rivera, propuso ayer en Palma de Mallorca convertir el turismo en “una política de Estado transversal”. Se trata de una de las reivindicaciones clásicas del sector turístico, que representa el 12% del PIB y que, según muchos empresarios, no goza de la suficiente atención institucional. El turismo es la principal fuente de ingresos de Islas Baleares, razón por la cual Rivera ha lanzado esa promesa en Palma.

Rivera compareció junto al cabeza de lista al Congreso por Baleares, Fernando Navarro, y a los diputados autonómicos del partido naranja, tras un encuentro con representantes del sector turístico. Según el candidato, “España puede capitanear y liderar este turismo a nivel mundial” si no se conforma con lo que tiene, para lo que hay que apostar por la calidad y la innovación que permitan este liderazgo en el futuro, según informa Efe.

Inglés

Rivera también propuso que el inglés sea lengua vehicular en la enseñanza pública, lo que en su opinión servirá además para mejorar el nivel turístico. “Vamos a exigir que se ponga en marcha en toda España y también en las comunidades bilingües”, indicó Rivera, que aseguró que la diferencia de su propuesta con el trilingüismo que intentó implantar el PP en Baleares en la pasada legislatura está en que se tiene que hacer “con planificación, consenso y recursos”. En su opinión, se necesitarán al menos cuatro años para que el inglés se implante en la educación pública.

Esta propuesta “novedosa e innovadora” se incluye en el gran pacto por la educación que propone Ciudadanos con condición indispensable para llegar a futuros pactos de gobierno.

Asimismo, el líder de Ciudadanos prometió bajar el IRPF, aunque no garantizó que se pueda rebajar el IVA turístico tras el “agujero” de 10.000 millones de euros que, en su opinión, deja el Gobierno del PP.

El PSOE plantea financiar las pensiones con un recargo finalista en todos los impuestos

M.V. Madrid

El PSOE no creará un impuesto específico para financiar las pensiones, si puede gobernar tras las próximas elecciones del 26 de junio. Más bien, los socialistas, que querían imitar el modelo francés de impuesto de solidaridad, han rectificado, y se plantean crear un recargo destinado a este fin específico en todos los impuestos. Los socialistas creen que con esta

fórmula serán los que más tienen los que más contribuyan a su financiación.

El PSOE no parece tener en cuenta que todas las clases pagan el IRPF, el IVA y, en algunos casos, el Impuesto de Sociedades y el de Sucesiones. El PSOE dice, no obstante, en su programa electoral, que: “Vamos a introducir una contribución social estrictamente destinada a este fin, es decir, a asegurar el futuro de las pen-

siones públicas. Esta contribución social se aplicará al conjunto de los impuestos y, por tanto, gravará fundamentalmente a quienes más tienen y a las grandes empresas”.

Dentro de sus propuestas para erradicar la pobreza, los socialistas también plantean crear un Ingreso Mínimo Vital, “como nueva prestación no contributiva de la Seguridad Social, destinado a cubrir

las necesidades básicas para vivir con dignidad”. La cuantía de este ingreso será de 426 euros al mes, que puede llegar a 708 euros si hay 3 o más personas a cargo.

En este capítulo también, el PSOE se propone “incrementar” la prestación por hijo a cargo de la Seguridad Social. En función del nivel de pobreza, la prestación social aumentaría entre 50 y 150 euros al mes.



Pedro Sánchez.



La sanidad sufre un déficit crónico de 15.000 millones

SERVICIO UNIVERSAL Todos los partidos proponen medidas que den eficiencia pero también prometen más prestaciones.

Mercedes Serraller. Madrid

El sistema sanitario español acumula un déficit que ronda los 15.000 millones de euros y que sigue creciendo. Y eso a pesar de que en la crisis se ha realizado un fuerte ajuste que ha situado el gasto sanitario público en un 5,8% del PIB en 2015, casi un punto menos que en 2010. Según los expertos, las principales causas del desajuste son de carácter estructural y son cada vez más relevantes: el previsible aumento de la demanda de atención sanitaria de una población cada vez más envejecida, el encarecimiento de los nuevos tratamientos, el gasto que provocan las ineficiencias y las diferencias entre comunidades y la insuficiencia de los recursos sanitarios.

En este escenario, todos los partidos con posibilidades de gobernar proponen medidas para ganar eficiencia en el sistema aunque también incluyen promesas de gasto en sus programas, sobre todo Podemos y PSOE. PP y Ciudadanos aseguran que equiparán los servicios que ofrecen las comunidades. De momento, parecen aparcadas las polémicas que se vivieron en la campaña del 20-D con el copago farmacéutico, que el Gobierno de Rajoy incrementó desde 2012. Sólo PSOE y Podemos mencionan esta fór-

PSOE y Podemos rechazan el copago en sus programas, pero no piden su supresión

Ciudadanos y PSOE quieren que los cuidadores de dependientes empiecen a cotizar

mula en sus programas. Proponen reformarlo, pero ninguno lo suprimiría.

El PP plantea una serie de medidas en pos de la eficiencia y ofrece más prestaciones. Asegura que si gobierna, todos los pacientes recibirán una atención sanitaria pública de la máxima calidad, con independencia de la comunidad autónoma en la que se encuentren, y se compromete ahora a reducir las listas de espera y a generalizar la libertad de elección de médico y centro.

Aunque el PSOE aseguró que eliminaría el copago en distintos anuncios en la anterior campaña, en su programa ahora promete revisarlo para tener en cuenta "criterios de necesidad y cronicidad y evitar que siga siendo una barrera de acceso, en especial para pensionistas, parados y colectivos en situación de riesgo

socioeconómico". En el ámbito de esta revisión, contempla el establecimiento de topes.

Además, los socialistas abogan por mantener la titularidad pública de los hospitales y centros de salud y de los servicios que prestan, eso sí, matizan, "sin perjuicio de que el sector privado pueda desarrollar un rol complementario, sometido a criterios de complementariedad, transparencia, exigencias estrictas de garantías de calidad y control, así como una evaluación pública periódica dando prioridad a entidades privadas sin ánimo de lucro".

El debate sobre la gestión privada de centros públicos llegó a los tribunales en la Comunidad de Madrid, que anuló el proceso de privatización de la gestión que se había diseñado el Gobierno regional por defectos de forma. En la Comunidad Valenciana, donde funciona desde hace años, el nuevo Ejecutivo de PSPV y Compromís asegura que va a eliminarlo no renovando las concesiones cuando vengán, y planea comprar participaciones a empresas privadas mientras lucha con controlar el déficit.

Podemos presentó ayer un programa (ver pág. 28) en el que promete que el aumento del gasto en educación y sanidad llegaría a los 29.000 mi-



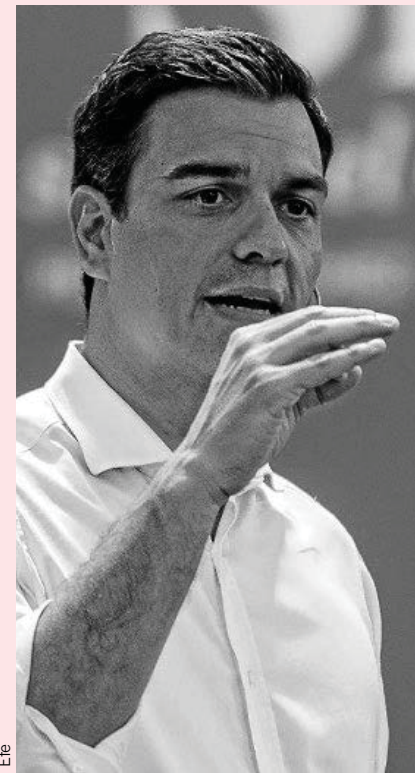
Mariano Rajoy.

Menos listas de espera y libre elección de médico

- Prometen una atención pública de la máxima calidad, con independencia de la comunidad.
- Reducirán las listas de espera y generalizarán la libertad de elección de médico y centro. Especial atención a la mejora de los servicios en zonas rurales.
- Apoyo a familias con hijos con discapacidad o enfermedades raras y condición de Familia Numerosa de Categoría Especial a partir del cuarto hijo. Plan de Apoyo a la Maternidad, con atención a las madres adolescentes, con ayudas de hasta 2.000 euros al año.

llones adicionales al previsto por el PP en 2019. En las 50 propuestas de Unidos Podemos, se detalla que pretenden incrementar el presupuesto en sanidad hasta alcanzar la cota de 6,8% del PIB en 2019.

En este paquete, plantean el acceso universal a la tarjeta sanitaria, también para los inmigrantes y personas con nacionalidad española que residen en otros países, y ampliar la cartera de medicamentos



Pedro Sánchez.

Revisar el copago y establecer topes

- Revisar el copago farmacéutico para tener en cuenta criterios de necesidad y cronicidad y evitar que siga siendo una barrera de acceso, en especial para pensionistas, parados y colectivos en situación de riesgo socioeconómico. Contemplan el establecimiento de topes.
- Mantener la titularidad pública de los hospitales y centros de salud y de los servicios que prestan, sin perjuicio de que el sector privado pueda desarrollar un rol complementario, sometido a una evaluación pública periódica dando prioridad a entidades privadas sin ánimo de lucro.

financiados por el sistema sanitario, que el PP redujo en 2012. Las formaciones de izquierda también prevén medidas de eficiencia como potenciar la Atención Primaria "como alternativa a los recor-

La ineludible reforma del sistema sanitario



OPINIÓN

Sergio Oslé

Si el sistema sanitario español fuera un paciente, podríamos decir que en general goza de buen estado general, pero que empieza a presentar síntomas preocupantes. Desde el punto de vista de prestación del servicio, si bien los resultados clínicos siguen en línea con los

de los países más avanzados, crece la percepción de la ciudadanía de que la calidad está deteriorándose (según el CIS, los que creen que las listas de espera, hospitales o atención primaria han empeorado se multiplicaron por 3 en los últimos años). Desde el punto de vista de su sostenibilidad a futuro nuestro sistema sanitario sigue ofreciendo dudas, con un *gap* de financiación (que algunos expertos sitúan en torno a los 15.000 millones de euros) que continúa cre-

ciendo a pesar de los esfuerzos de eficiencia realizados en los últimos años y cuyo nivel de gasto continuará tensionándose a futuro por causas demográficas y del propio sector (p.ej. encarecimiento de los nuevos tratamientos).

Las causas raíz de esta situación son profundas, pero el tratamiento a aplicar es conocido. Ciertamente, el fuerte ajuste en la inversión sanitaria a consecuencia de la crisis ha contribuido a hacer estos síntomas más evidentes. Pero las

principales causas del desajuste presupuestario que amenaza a nuestro sistema son de carácter estructural y anteriores a la crisis. Causas contra las que existen tratamientos eficaces, que han sido aplicados con éxito en países de nuestro entorno y que han conseguido mejorar la calidad y eficiencia de sus sistemas sanitarios. Para ello es necesario avanzar en torno a tres ejes de actuación:

- Gestionar de forma activa la demanda, invirtiendo en pre-

vención (con especial atención a los pacientes crónicos), gestionando activamente el catálogo de prestaciones básicas (incorporando nuevos tratamientos mediante valoraciones independientes de coste-beneficio), empoderando a los pacientes en el cuidado de su salud y utilizando nuevas herramientas técnicas (*eHealth*) y analíticas (*big data*).

- Optimizar la oferta en calidad y coste, impulsando mejoras de productividad y de

eficiencia en los distintos niveles de provisión a través de la optimización de los procesos asistenciales, impulsando la transparencia en el desempeño a todos los niveles (hospital, centro, profesional) y transformando el modelo de gestión de los profesionales sanitarios hacia una creciente autogestión.

- Asegurar una estructura del sistema y un modelo de financiación sostenibles, reordenando la prestación e integración entre Atención Primaria,



Pablo Iglesias.

Ampliar los fármacos financiados por el Estado

- Incremento del presupuesto público en sanidad hasta alcanzar el 6,8% del PIB en 2019. Recuperación de los niveles de financiación por dependiente anteriores a los recortes.
- Ampliación de la cartera de medicamentos financiados por el sistema sanitario. Rechazo de la implantación del 'repago' farmacéutico.
- Acceso universal a la tarjeta sanitaria, también para los inmigrantes y personas con nacionalidad española que residen en otros países, quienes pierden la cobertura a los noventa días de su salida.



Albert Rivera.

Igualdad de prestaciones en todas las CCAA

- Garantizar iguales servicios y prestaciones básicas en todas las comunidades autónomas. Crear el Portal de Transparencia Sanitario Nacional que recoja datos e indicadores de calidad.
- Asegurar el cobro de los servicios sanitarios prestados a los nacionales de otros países para luchar contra el turismo sanitario.
- Recuperar la Ley de Dependencia y dotarla de financiación "suficiente". Que los cuidadores de dependientes empiecen a cotizar a la Seguridad Social.

tes para salir de la crisis", para lo que incrementarían sus recursos.

Ciudadanos coincide con PSOE y Podemos en la necesidad de revisar la Ley de Dependencia y propone que las

personas que cuidan de las personas dependientes sin cobrar coticen a la Seguridad Social. La formación naranja afirma que garantizará iguales servicios y prestaciones básicas en todas las comuni-

dades autónomas y fijará medidas para luchar contra el turismo sanitario, iniciativa que ya tomó el Gobierno de Rajoy desde septiembre de 2012, pero cuyo ahorro no ha hecho público.

Especializada y Sociosanitaria y optimizando la gestión económico-financiera con medidas como la implantación de mecanismos más sofisticados y transparentes de contratación de servicios sanitarios o el establecimiento de centrales de compras que capturen valor más allá de la obtención de mejores precios a través de la escala (donde sólo se captura el 30% del valor).

En cualquier caso, la reforma del sistema no pasa por

un gran programa que pretenda resolver todos los problemas de una vez, sino que el objetivo debe ser "empezar a caminar" impulsando 3 o 4 cuestiones de impacto que se puedan implantar en un periodo de tiempo razonable y que sirvan de referente para acometer nuevos cambios a futuro. Para ello será imprescindible una elevada involucración y compromiso de todos los agentes clave en el sistema (ciudadanos, profesionales, gestores, industria), así

como una actuación coordinada entre comunidades autónomas y Gobierno central. El Gobierno resultante de las próximas elecciones tiene la oportunidad histórica de impulsar esta acción común, a través de un Pacto por la Sanidad construido sobre los principios básicos sobre los que se asienta el modelo del Sistema Sanitario Español: la universalidad y la equidad de la atención sanitaria para todos los ciudadanos.

Socio de McKinsey & Co

La Justicia anula el decreto en Madrid contra Airbnb

ECONOMÍA COLABORATIVA/ Dicta en contra de que las viviendas de uso turístico no puedan contratarse por menos de 5 días.

M. Serraller. Madrid

El Tribunal Superior de Justicia de Madrid (TSJM) ha anulado el Decreto 79/2014, de 10 de julio, de la Comunidad de Madrid que dispone que las viviendas de uso turístico no pueden contratarse por un periodo inferior a cinco días. En dos sentencias, el TSJM estima en parte el recurso presentado por la Asociación Madrid Aloja contra el inciso 17.3 del Decreto, de 2014, que regula los apartamentos y demás viviendas de uso turístico de la región, y avala el recurso de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC).

Los magistrados estiman que la disposición de no poder contratar por un periodo inferior a cinco días es una restricción de la competencia que no está justificada ni en la protección al usuario turístico ni en el combate a la opacidad fiscal, motivos que aduce la administración para regular la normativa ahora anulada.

Sin embargo, el fallo desestima el resto de las pretensiones de la asociación demandante Madrid Aloja, la anulación del artículo 17.1 del Decreto, que dispone la necesidad de que el plano de la vivienda se debe visar por el

Descarta que el Decreto se justifique en la protección al usuario ni en la lucha contra la elusión fiscal

El TSJM falla dos sentencias que avalan a la Asociación Aloja Madrid y a la CNMC

colegio profesional correspondiente, y el 17.5, que exige la inscripción de las viviendas de uso turístico en el Registro de Empresas Turísticas de la Dirección General competente.

El TSJM explica que la impugnación de la limitación temporal por menos de cinco días coincide con el objeto del recurso seguido en este mismo tribunal interpuesto por la Abogacía del Estado en representación de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), sobre el que ayer también recayó sentencia en el mismo sentido.

En opinión de la CNMC, el Decreto crea un obstáculo a la competencia efectiva en los mercados, en los términos del referido artículo 5.4 de la Ley

3/2013, por cuanto restringe la capacidad de elección del consumidor (eliminando del mercado a cierto tipo de operadores que no superen esos requisitos mínimos) o bien eleva los costes de los operadores, lo que se verá reflejado en el precio que los consumidores deberán pagar por el alojamiento.

En definitiva, la CNMC concluye que la medida no está justificada en términos de necesidad y proporcionalidad y producirá una restricción grave para la competencia en este mercado, además de perjuicios a los consumidores.

La regulación de las viviendas turísticas es una competencia de las comunidades, que han ido reglamentando esta oferta y han establecido los requisitos, algunos de ellos no exentos de polémica.

Durante la elaboración de la normativa madrileña, los empresarios de Turismo de la región pidieron requisitos para estas viviendas turísticas, como que contaran con la autorización de los residentes en el inmueble, un número de noches de estancia como en Nueva York (30) o San Francisco (28), según pusieron de ejemplo, y otras medidas que evitaran las malas prácticas y la competencia desleal.

Los costes laborales crecieron un 0,7% en el primer trimestre

M.V. Madrid

El coste por hora trabajada en el primer trimestre del año aumentó un 0,7%, en tasa anual y una vez descontados los efectos de la estación y del calendario sobre la jornada laboral. Hay que tener en cuenta que este año la Semana Santa tuvo lugar en marzo. Por lo tanto, la reducción de jornadas laborales, por los festivos, con el mismo salario en los trabajadores a tiempo completo produce un incremento artificial de los costes.

Con esta misma consideración, la variación trimestral, respecto a octubre y diciem-

bre de 2015, el coste por hora trabajada fue del 0,2%, según informó ayer el Instituto Nacional de Estadística a través del Índice de Coste Laboral Armonizado.

Los costes por sectores

El incremento en un 0,7% del coste laboral por hora, en tasa anual, supone un descenso de cinco décimas respecto al 1,2% del trimestre anterior y de tres décimas en relación con el mismo periodo del año anterior.

Los sectores con mayor incremento de los costes laborales entre enero y marzo fue-

ron las industrias extractivas, con un aumento del 8,7%, y las actividades inmobiliarias, con una subida del 8,6%.

Las mayores caídas se registraron en la hostelería, con un recorte del 1,4%; el comercio, con un descenso del 1,2%, y en la construcción, con una disminución del 1%.

Teniendo en cuenta los efectos del calendario y de la estación, que la Semana Santa se celebró en marzo, el coste laboral por hora trabajada aumentó un 3,2% respecto al mismo trimestre del año anterior. La cifra más alta de los últimos siete trimestres.

Madrid y Baleares liderarán el PIB en 2016 y 2017

CREARÁ 150.000 EMPLEOS EN DOS AÑOS/ El servicio de estudios del banco calcula que la región será una de las primeras en recuperar el empleo previo a la crisis, en 2019.

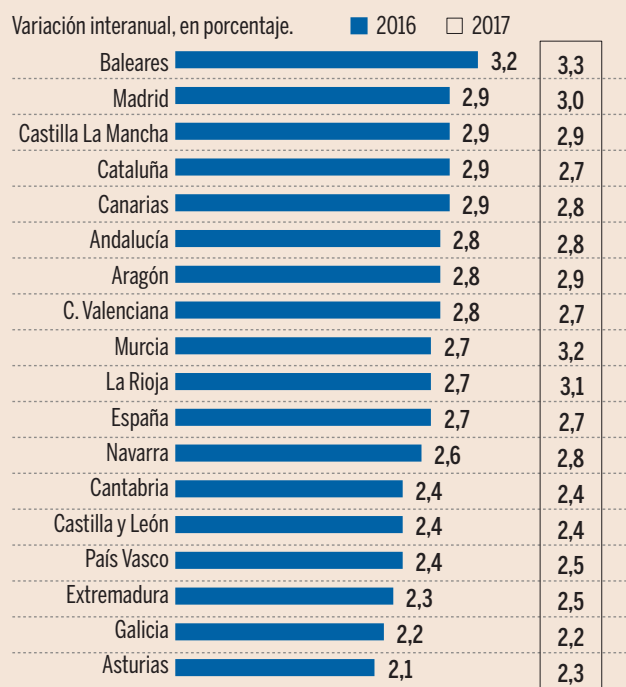
Pablo Cereza. Madrid

La Comunidad de Madrid ha sido una de las dos regiones (junto con Baleares) que supera el PIB previo al estallido de la burbuja inmobiliaria y seguirá manteniendo el pulso del crecimiento durante los próximos años, pese a la desaceleración en el conjunto de España. El servicio de estudios de BBVA prevé que la actividad económica en la región crezca un 2,9% este año y un 3% en 2017, según los datos presentados ayer, con lo que lideraría el crecimiento de las regiones españolas, sólo por detrás de Baleares. Con ello, estos dos ejercicios crecerá cinco décimas más que el conjunto de la economía nacional.

BBVA Research calcula que el avance del PIB madrileño vendría impulsado, sobre todo, por el consumo interno y el turismo. En concreto, el fuerte incremento del empleo (que avanza a un ritmo del 3,7%) ha favorecido la demanda interna, apuntalada también por la caída de los precios del crudo en los últimos años, que ha liberado buena parte de la renta de los ciudadanos.

Por otro lado, Madrid ha recuperado el atractivo para los turistas, "tanto de negocios como de ocio". El crecimiento del número de turistas en la región prácticamente duplicará la media española, de acuerdo con las proyeccio-

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB



Fuente: BBVA Research

Infografía Expansión

nes de BBVA Research para el primer semestre del año, respecto al mismo periodo de 2015. "El turismo aumenta su carácter de soporte del sector exterior en la región", compensando la ralentización de las exportaciones, señala el documento.

Con todo ello, Madrid podrá crear 150.000 puestos de trabajo entre 2016 y 2017, en un contexto en el que el conjunto de España generaría cerca de un millón de empleos. Con ello, el paro en la región central caería al 14,5%

el próximo ejercicio. Aunque estas cifras asumen una leve ralentización del mercado laboral este año y el próximo, también suponen que la región estará muy cerca de salir de la crisis. De hecho, Rafael Doménech, economista Jefe de Economías Desarrolladas del servicio de estudios de BBVA, avanzó que Madrid será una de las primeras comunidades en recuperar los niveles de empleo previos al inicio de la crisis, "probablemente en el primer semestre de 2019".

Entre los grandes dinamizadores del empleo a lo largo del primer semestre del año, que es hasta donde se desglosan estas previsiones. En estos seis meses, las actividades profesionales crearán cuatro de cada diez empleos, mientras que los servicios públicos aportarán uno de cada cuatro nuevos puestos de trabajo.

La construcción, por su parte, tendrá una aportación escasa al mercado laboral, pero eso no significa que la actividad no se esté recuperando. De hecho, el número de visados para iniciar nuevas viviendas se incrementó un 44,7% en 2015, haciendo que la construcción, propiamente dicha, gane pulso en el año actual. Y esto puede ir a más, dado que los visados se han multiplicado por 2,3 en el primer trimestre respecto a 2015.

Mejora del déficit

Por otra parte, BBVA Research subraya que la expansión del gasto público (consumos intermedios, la devolución de la paga extra a funcionarios y la inversión) estuvo detrás de la desviación del objetivo de déficit regional. Sin embargo, confía en que pueda encarrilar este desfase, dado que los datos de ejecución presupuestaria hasta marzo "ponen de manifiesto una leve moderación en las tasas de crecimiento del gasto", mientras que "los ingresos estarían manteniendo su dinamismo".

La Airef percibe un riesgo creciente de que tampoco se cumpla el déficit en 2016

Bernat García. Madrid

La Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Airef) eleva sus recelos sobre que España pueda llegar a cumplir el objetivo de déficit también en 2016, a pesar del nuevo margen presentado por el Gobierno en funciones.

Por ahora la meta establecida para este ejercicio, del 3,6% del PIB según la Actualización del Programa de Estabilidad, es "factible" pero "exigente". El incremento del colchón de déficit de ocho décimas respecto a los establecido por Bruselas, hacía pen-

sar en que el esfuerzo debía ser menor. Pero los datos presupuestarios del primer trimestre del ejercicio no son optimistas. Aunque no existe una cifra cerrada, el déficit para las Administraciones Públicas podría rondar el 4% del PIB, 4.000 millones más que lo comprometido.

La Airef ha elaborado una nueva herramienta de cálculo sobre la acumulación de datos trimestrales, y asume que la probabilidad de cumplir ahora con el objetivo es más difícil. En el fondo reside el importante descenso de in-

gresos tributarios, como el IRPF y Sociedades, a pesar de que las previsiones presupuestarias apostaban por un crecimiento en estas figuras fiscales.

El gran agujero se encuentra en la Seguridad Social, que no cumpliría ni con las perspectivas más optimistas. "Existe práctica certidumbre" de que el déficit de esta administración será superior al objetivo fijado, del 1,1% del PIB. La Autoridad Fiscal estima que la Seguridad Social podría situarse en torno al 1,6%, en un escenario central.



El embajador de EE.UU. en España, James Costos.

Fondos de inversión pondrán 200 millones en 'start up' españolas

Yago González. Madrid

Las empresas tecnológicas españolas despiertan el apetito de los inversores. Tres de los principales fondos de capital riesgo de España especializados en el mundo digital (Kibo Ventures, K Fund y JME Venture Capital) prevén invertir hasta 200 millones de euros en *start-up* españolas a lo largo de los próximos meses. Los planes de inversión se harán públicos en la inauguración de IN³ (Innovators, Investors & Institutions), un foro organizado por la Embajada de EE.UU. en España cuya principal jornada se celebrará hoy en el Colegio de Arquitectos de Madrid y que concluirá mañana en Campus Madrid.

La inversión inicial, según ha podido saber EXPANSIÓN, será de 150 millones de euros, pero los gestores de fondos calculan ampliar esa cantidad hasta los 200 en el medio plazo, a medida que se sumen nuevos inversores. Cada compañía recibirá un máximo de cinco millones de euros. Los fondos se utilizarán para ayudar a que empresas españolas que estén comenzando su actividad puedan expandirse tanto en España como en el extranjero. Este tipo de respaldo financiero es el que ha facilitado la implantación internacional, sobre todo en EE.UU, de empresas digitales como Flywire, Redbooth y CartoDB.

El proyecto de IN³ es una iniciativa del embajador estadounidense en España, James Costos, enmarcada en una estrategia global de la propia presidencia de EE.UU llamada *Global Entrepreneurship* que el mismo Barack Obama ha defendido en varias ocasiones. La primera

La embajada de EE.UU organiza la segunda edición del foro IN³ dedicado al sector tecnológico

En 2015 las 'start up' españolas recibieron en financiación la cifra récord de 659 millones de euros

edición de IN³, celebrada el año pasado, contó con la inauguración de Felipe VI, que en esta segunda entrega no se repetirá.

1.500 operaciones

El año pasado, las *start up* españolas recibieron una cifra récord de 659,4 millones de euros en financiación, un 83% más respecto a 2014, según informó ayer la Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión (Ascri).

Un total de 200 inversores participaron en 1.527 operaciones para financiar a compañías incipientes. Esta es una de las principales conclusiones del informe anual presentado por Ascri, en colaboración con *Webcapitalriesgo*. Las entidades de *venture capital* (capital riesgo) fueron responsables del 81% de la inversión, las instituciones públicas del 14% y los *business angels*, plataformas de *crowdfunding* y aceleradoras, del 5% del total. Por número de inversiones, 763 correspondieron a préstamos participativos otorgados por instituciones públicas, 464 a fondos de *venture capital* y las 300 restantes a aceleradoras, plataformas de *crowdfunding* y *business angels*.



18-19 Octubre 2016
Teatro Real, Madrid

World
Business
Forum | MADRID

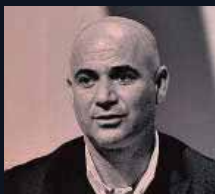
¿ESTÁS
PREPARADO PARA VIVIR
EN PERMANENTE ESTADO • BETA?

**Arianna
Huffington**
New management



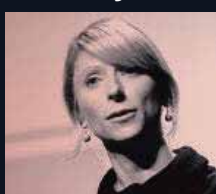
“ La comprensión
de que el fracaso
no es lo contrario
del éxito, es parte
del éxito ”

Andre
Agassi



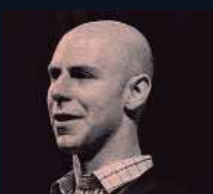
Superación

Amy
Cuddy



Personas

Adam
Grant



Creatividad

Martin
Lindstrom



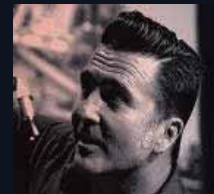
Marketing

Herminia
Ibarra



Liderazgo

Adam
Steltzner



Innovación

David
Rose



Transformación
digital

/wobi es wobi.es wobi

Main Sponsor



Supporting Partner

Lufthansa Group | Lufthansa myAustrian brussels airlines SWISS

Official Radio



Media Partner



Communication Partner



Institutional Partner



+34 902 528 777

info.es@wobi.com

wobi.com/wbf-madrid

Clinton asume el reto de unir a los demócratas frente a Trump

PUGNA/ La candidata ha hecho historia, pero tiene grandes objetivos por delante, entre ellos, conectar con los votantes.

C.Ruiz de Gauna. Nueva York

El nombramiento oficial debe producirse en la convención que los demócratas celebrarán el 25 de julio, pero Hillary Clinton ya tiene en la mano el título de primera mujer que logrará ser candidata de un gran partido a la Casa Blanca.

La exsecretaria de Estado cuenta con el apoyo de 2.755 delegados, 373 más de los que necesita, y su victoria quedó apuntalada el martes tras su sólido triunfo en las primarias de estados clave como California, el más poblado de Estados Unidos.

Clinton ha llegado hasta este punto de la historia con un enorme ahínco, tenacidad y hasta tozudez, pero el esfuerzo que le queda por delante sigue siendo titánico. Antes de

Sanders mantiene su empeño en lograr un giro hacia la izquierda entre los demócratas

pensar siquiera en enfrentarse a un Donald Trump que está levantando ampollas entre las élites republicanas, Clinton debe centrarse en unificar su propio partido.

Para ello, deberá ganarse el apoyo de Bernie Sanders. Su gran rival ha dejado en California su última esperanza de adelantar a Clinton, pero mantiene la beligerancia y asegura que no se rendirá hasta la convención de julio, cuando se vota de manera oficial por uno de los candidatos. Esta situación puede

implicar la pérdida de semanas preciosas para allanar el camino a la Casa Blanca, y el aparato demócrata quiere evitarlo. Se espera hasta la intervención del presidente, Barack Obama, para convencer a Sanders de que abandone la carrera y apoye a Clinton. Muy probablemente, el senador por Vermont pedirá antes garantías de que el discurso de los demócratas gira a la izquierda.

Captar a los seguidores de Sanders, que ven en él la única esperanza de cambiar el sistema que personifica Clinton, será otro de los grandes objetivos de la candidata demócrata. Entre este grupo de adeptos al discurso socialdemócrata de Sanders, destacan la generación de estadouni-



Hillary Clinton celebra su victoria el martes.

denses que votan por primera vez y millones de mujeres. Puede que, como aseguró la primera secretaria de Estado, Madeleine Albright, "hay un lugar para ti en el infierno si eres mujer y no votas a Clinton", pero lo cierto es que la candidata no logra conectar del todo con el colectivo femenino.

Nadie duda de su conocimiento del sistema, de su enorme capacidad de trabajo y de sus capacidades intelectuales, pero a Clinton le falla la conexión con el público. "No

soy una política natural", reconoce ella misma. La candidata parece incapaz de acortar distancias y cualquier traspié se magnifica. Hoy, por ejemplo, los medios critican que pronunció un discurso sobre desigualdad salarial llevando una chaqueta de Armani valorada en 12.500 dólares.

El tiempo dirá si su capacidad de hacer frente a las adversidades y su empeño por seguir haciendo historia vence a la característica personalidad y al populismo de Donald Trump.

Tras los pasos de Victoria Woodhull

La victoria de Clinton es trascendente, pero, en realidad, la primera mujer que presentó su candidatura a la Casa Blanca fue Victoria Woodhull, que trató de convertirse en presidenta en 1872. Woodhull era la candidata del partido Equal Rights, pero no recibió ningún voto electoral. Activista de los derechos femeninos y laborales, fue una de las pioneras en trabajar en Wall Street y en fundar un periódico, el *Woodhull & Claflin's Weekly*.



Victoria Woodhull, defensora del sufragio femenino.

Expansión

1986 | 2016

30

ANIVERSARIO

BBVA

CX

CICLO DE ENCUENTROS EXPANSIÓN
GRUPO BBVA EN CATALUNYA

twitter #JornadaExpBBVA

La digitalización: una oportunidad para el crecimiento de la empresa

MANRESA

14 de junio de 2016

TEATRE KURSAAL
(Passeig Pere III, 35)

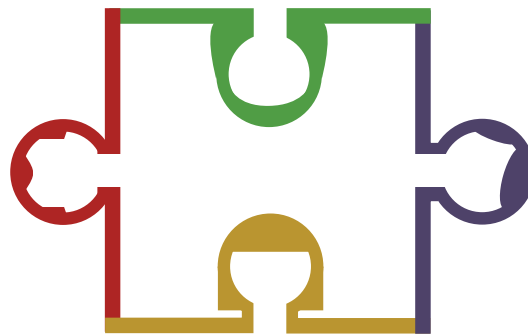
HORARIO: de 17.45 a 19.45 h.

SOLICITUD DE INVITACIÓN:

www.eventosue.com/digitalizacionmanresa

Para más información: 91 443 53 36

AFORO LIMITADO: IMPRESCINDIBLE CONFIRMACIÓN POR PARTE DE LA ORGANIZACIÓN.



XIV EDICIÓN PREMIOS EMPRENDEDORES & EMPLEO A LA INNOVACIÓN EN RRHH Expansión

**Los nuevos profesionales revolucionan
las empresas con futuro**

¡CUENTANOS TU PROYECTO!

Desde *Emprendedores & Empleo*
premiaremos las iniciativas más
innovadoras en Recursos Humanos

TODA LA INFORMACIÓN EN:

<http://www.expansion.com/estaticas/especiales/premios-ee-2016/>

**AMPLIAMOS
PLAZO DE
CONVOCATORIA**
abierto hasta el
día **15 de Junio**

DESARROLLO TÉCNICO:



PATROCINADORES:



DESAYUNO EXPANSIÓN-ACCENTURE

El 'cloud' llega para romper barreras, agilizar estrategias y ahorrar costes

SITUACIÓN DE MERCADO/ El 'cloud' es un hecho y una herramienta que sirve a las empresas para desenvolverse en un nuevo escenario en el que, con inversiones mínimas, entran nuevos competidores

Ana Sánchez, Madrid

En muy pocos años la pregunta respecto al modelo *cloud* ha cambiado de forma radical. Si antes la cuestión era nube sí o nube no, hoy es nube cuándo, cómo y, cada vez más, con quién. Estamos en un momento en el que ya no es *cloud* sí, o *cloud* no, porque claramente es sí. El *cloud* está y además es una herramienta para resolver una situación de mercado, en la que industrias y sectores muy tradicionales, tienen competidores que están entrando a costes muy bajos y con una agilidad asombrosa, lo que empuja a repensar nuestro modelo de negocio. El *cloud* es un hecho, es una herramienta que nos va a servir precisamente para desenvolvernos en este nuevo escenario", explicó Javier Sanz, *managing director* de Accenture Cloud Lead durante el Desayuno de Trabajo organizado por EXPANSIÓN y Accenture sobre *Disrupción Digital-Cloud como palanca*.

"Ahora una empresa que sale de la nada, con poquísima inversión puede competir en sitios donde nosotros no podemos llegar. Tenemos que darnos cuenta de que el *cloud* no es un facilitador sino una palanca de cambio para plantear nuestro modelo de una manera totalmente distinta", apuntó Luis García San Luis, CTO de Banco Sabadell.

La preocupación por la seguridad es compartida por los expertos que en algunos casos piensan que en la nube es mucho mayor aunque, el riesgo reputacional, especialmente en los sectores presentes en este desayuno de trabajo, salud, energía y financiero, es potencialmente elevado.

"En la banca, teniendo en cuenta que calidad y seguridad son aspectos fundamentales, la estrategia, en nuestro caso, se basa en asegurar la idoneidad de los procedimientos, de nuestra organización, avanzando el uso del *cloud* en servicios internos. Cuando tengamos muy claros que los procedimientos de gestión y de control son sólidos, iniciaremos su uso en servicios externos. Quisiera señalar que el sector financiero es-



De izda. a dcha: Manuel Marín, director general de ICT de Endesa; Luis García San Luis, CTO de Banco Sabadell; Alberto González, director de Desarrollo de Proyectos de Banco Popular; Mariona Vicens, directora de Desarrollo Estratégico e Innovación de CaixaBank; Manuel del Pozo, director adjunto de EXPANSIÓN; Adolfo Fernández Valmayor, DG Organización, Procesos, TIC & digital de Quirón; Matthias Moritz, CIO de Almirall; y Javier Sanz, 'managing director' de Accenture Cloud Lead.

tá sometido a una supervisión muy estricta lo que significa que, cuando se va hacer una aplicación en *cloud*, además de ser importante un buen diseño tanto del servicio como de la implantación, es esencial definir un modelo de relación y de gobierno con el proveedor que garanticen la conservación del conocimiento interno. Todo esto forma parte de las prioridades en los próximos años", explicó Alberto González, director de Desarrollo de Proyectos de Banco Popular.

Mariona Vicens, directora de Desarrollo Estratégico e Innovación de CaixaBank

JAVIER SANZ
'Managing director' de Accenture Cloud Lead

Los sectores tradicionales tienen competidores que entran a costes muy bajos y con una agilidad asombrosa"

LUIS GARCÍA SAN LUIS
CTO de Banco Sabadell

Tenemos que darnos cuenta de que el 'Cloud' es una palanca de cambio a la hora de plantear nuestro modelo"

explicó que, en el caso de los bancos, la mayoría ha avanzando hacia la implementación de *cloud*. "De ser muy reacios y solo contemplar *cloud* privado, ahora estamos viendo un cambio de tendencia aunque, la aproximación que estamos haciendo suele ser siempre en aplicaciones no críticas. Se trata de una aproximación conservadora. Pero creo que veremos una aceleración seguramente en la adopción de la tecnología, especialmente por lo que se ha comentado en esta mesa ya que, cualquiera puede ser un competidor nuestro con una mínima inversión. En es-

ALBERTO GONZÁLEZ
Director de Desarrollo de Proyectos de Banco Popular

Hay que definir el modelo de relación con el proveedor que garantice la conservación del conocimiento interno"

MARIONA VICENS
Directora de Desarrollo Estratégico de CaixaBank

Vemos un cambio de tendencia aunque la aproximación que estamos haciendo suele ser en aplicaciones no críticas"

te sentido, y en cuanto al papel que va a jugar el regulador, la comprensión de estos temas por su parte también es un reto.

Recuerda Manuel Marín, director general de ICT de Endesa, que tras la compra de Endesa por parte de Enel y ante la circunstancia, y reto, de unificar aplicaciones, "llego el *cloud* y nos dio la solución aunque el proceso todavía no ha culminado, porque aún estamos en el proceso de cambiar la forma de trabajar dentro de la empresa. Somos muy conscientes de que nos enfrentamos a unos competidores que no tienen barreras

MANUEL MARÍN
Director general de ICT de Endesa

Estamos en un proceso de reflexión y cambio con el objetivo de transformar la cultura y la forma de trabajar"

ADOLFO FERNÁNDEZ
DG Organización de Quirón Salud

Los avances que hemos hecho pasan por 'Cloud' en infraestructuras de ciertas aplicaciones de negocio críticas"

de entrada y nosotros debemos de trabajar internamente para ser todavía mucho más ágiles y darle al cliente lo que quiere. Esto nos conduce a un proceso de reflexión y cambio con el objetivo de transformar la cultura y la forma de trabajar".

Adolfo Fernández Valmayor, Organización, Procesos, TIC & digital de Quirón Salud, puso sobre la mesa los tres grandes retos del sector salud: ampliación del ámbito de atención al paciente, la transversalidad de la atención y la optimización del trabajo. "En este escenario y quizá por la idiosincrasia y por el crecimiento y la diversidad de sistemas que tenemos, en algunos aspectos estemos por detrás de otros sectores. Pero claramente, los avances que hemos hecho pasan por *cloud* en infraestructuras de ciertas aplicaciones de negocio críticas".

Respecto al *cloud* público o privado, explicaron los po-

MATTHIAS MORITZ
CIO de Almirall

Si en España se creara una nube de salud, se podría evolucionar hacia una situación más económica a largo plazo"

SEGURIDAD

La preocupación por la seguridad es compartida por los expertos que en algunos casos piensan que en la nube es mucho mayor.

La ventaja del primero es la ausencia de inversión por parte de la empresa que decida utilizarlo, además de servir como referencia a la hora de crear un *cloud* privado. Recordaron que hay tres grandes *players* en el mercado (Google, Amazon y Microsoft) que representan una alternativa con ventajas relevantes frente a montaje interno de *Clouds* propias.

Rentabilidad

La rentabilidad del proceso estuvo también en el debate. "Yo quiero poner en valor que el pago por uso en *cloud* es un mecanismo de transparencia en fijación de precios muy competitivo", señaló Alberto González para el que, en este mundo digital los ciclos de vida de productos y servicios, cada vez son más cortos y el *cloud* te permite gestionarlos con mucho menos riesgos de capital e inversión".

Y aunque evidentemente el *cloud* facilita ahorrar costes, además de tener transparencia y competitividad, "el precio de los servicios de infraestructuras *cloud*, a mi juicio, no es barato", opinó Luis García.

Para ilustrar su punto de vista, Javier Sanz puso el ejemplo del uso del coche y se preguntó si es más barato el alquiler o la compra. "Si se compara lo que te cuesta la hora de coche alquilado frente a la hora del coche comprado, la primera es más cara. Pero lo cierto es que, el gran ahorro está en que si yo utilizo el coche solo el fin de semana, resulta que en el total del gasto, alquilar es mucho más barato". Añadió además que si se sigue la evolución de los tres grandes *players* de proveedores se ve que, dada la competencia, el precio va bajando en el tiempo.

Para Matthias Moritz, CIO de Almirall, "si en España se creara una nube de salud a la que pudieran tener acceso los pacientes, farmacéuticos, laboratorios, hospitales, mutuas, etcétera, se podría evolucionar hacia un ahorro de costes y hacia una situación más económica a largo plazo, agilizando trámites y evitando errores".

Conflictos legales del 'big data' en la empresa

Un contrato estructurado que defina la recogida y procesamiento de datos de clientes y empleados podría evitar problemas legales en el uso del 'big data'.

Laura Saiz. Madrid

Hay personas que todavía ven el *big data* como algo lejano y poco definido, que es propio sólo de algunas pocas *start up* implantadas en Silicon Valley. Sin embargo, son cada vez más empresas las que lo utilizan como herramienta de planificación estratégica. Es el caso de Telefónica, que ha conseguido ahorrar 2,8 millones de euros en su departamento de reclamaciones con el seguimiento de la información proporcionada por las quejas de sus propios clientes.

Pero utilizar el *big data* en una compañía no sólo tiene ventajas, como el ahorro de costes, ya que su implantación puede acarrear problemas legales si no se toman algunas precauciones.

“Es importante dar información clara para que los clientes se sientan seguros y accedan a compartir sus datos”, subraya Sara María Fernández, gerente de la asesoría de servicios minoristas y privacidad de Telefónica, una de las ponentes de *ieLawX*, evento organizado por IE Law School.

En este sentido, Cristina Siera, asesora de protección de datos en Colt Technology Services, insiste en que lo más importante es que las compañías obtengan la autorización de los clientes o de sus propios trabajadores antes de recopilar su información personal. Se trata de un contrato con el que la compañía minimiza los riesgos legales al utilizar el *big data* con sus propios usuarios. Por eso, Silvia Gerbolés, asesora jurídica senior de Ericsson en Madrid, apunta que es fundamental que ese formulario de consentimiento incluya algunos apartados clave: para qué se van a utilizar los datos, qué derechos personales entran en juego y qué pasos tiene el procedimiento (recogida, transferencia, almacenamiento, procesamiento y análisis).

Otro de los aspectos fundamentales que deberían incluir



El 'big data' puede conseguir importantes reducciones de costes en las empresas.

los consentimientos es explicar cómo va a ver la compañía quién está detrás de esos datos. Así, la recogida de información puede ser totalmente anónima o pseudoanónima, en la que no se llega a saber la persona concreta, pero sí se recopila más información para hacer un seguimiento más profundo.

No obstante, los expertos participantes en el *ieLawX* reconocen que la segunda fórmula aún produce recelos en los clientes, lo que exige una mayor transparencia contractual por parte de las empresas. A este respecto, la gerente de

Las compañías deben explicar cómo ve quién está detrás de la información que recopilan

Los clientes exigen una mayor transparencia contractual para ceder sus datos

la asesoría de servicios minoristas y privacidad de Telefónica aclara que el trabajo de las compañías en este punto es hacer entender que “no se trata de personas concretas, sino de referencias alfanuméricas impersonales”.

Sin embargo, no se trata de acumular datos sin más, sino de procesarlos y sacar conclusiones. Y es que una de las dificultades que ve Javier de Cendra, decano de IE Law School, es conseguir que esos datos acumulados tengan la calidad suficiente para que haya un retorno real a la inversión realizada.

Diferentes escenarios

● **En convenciones internas.** Lo mejor para conocer algo nuevo es experimentarlo por uno mismo. Por eso, en una de las últimas reuniones de directivos internacionales de Telefónica se les pidió permiso para geolocalizarlos y ver cómo se comportaban. Diferentes centros de El Corte Inglés fueron su destino estrella a lo largo de todo el fin de semana. Este

hallazgo, por ejemplo, podría ser usado estratégicamente por la compañía para premiar a sus empleados con cheques regalo de su comercio favorito e, incluso, para conseguir otra fuente de ingresos con la venta de esa información.

● **En festivales.** El Centro Nacional de Supercomputación también estuvo presente en el festival

Sónar Barcelona de 2015. Allí estudió cómo se comportaban los asistentes gracias a 14 sensores instalados por todo el recinto. Se obtuvieron seis millones de datos que, tras un estudio pormenorizado, consiguieron extraer patrones con los que adaptar las instalaciones para un uso más efectivo y también rentable en próximas ediciones.

PROVIDENCIA

El juez admite que BBVA se persone contra Ausbanc

Mercedes Serraller. Madrid

El juez de la Audiencia Nacional Santiago Pedraz ha admitido la personación de BBVA como acusación particular contra Ausbanc. La entidad atribuye a la Asociación que preside Luis Pineda una campaña de “acoso” y de “cruelles y constantes agresiones” y exigirá un resarcimiento por “el daño reputacional y de imagen” ocasionados, “así como gastos directos”, para lo que trabaja en su cuantificación. En una providencia dictada ayer, Pedraz ha aceptado la personación de BBVA como perjudicado en la causa en la que investiga a los máximos responsables de Ausbanc y Manos Limpias, Pineda y Miguel Bernad, ambos en prisión por presunta estafa, extorsión, amenazas, fraude en las subvenciones, administración desleal y organización criminal.

Se trata del primer banco que se persona en esta causa, en la que ya acusan a Ausbanc la asociación de consumidores Facua, Podemos, el Instituto Nóos, Diego Torres o el abogado Rodríguez Menéndez. BBVA ha designado para su defensa a Javier Sánchez-Junco Mans y a Paola Úbeda, de Sánchez-Junco Abogados.

En el escrito que presentó reclamando la personación el pasado martes, al que ha teni-

BBVA ha designado para su defensa a Javier Sánchez-Junco, de Sánchez-Junco Abogados

do acceso EXPANSIÓN, la entidad señala que desde el momento en que decidió dar por finalizado cualquier patrocinio o publicidad con Ausbanc, en 2007, se desencadenó una “feroz campaña de acoso y desprestigio” contra BBVA y sus directivos en el ámbito nacional y a través de medios en el extranjero. Ese año, el banco invirtió 180.000 euros en publicaciones de la asociación, según el sumario. Ausbanc obtuvo en una década 37,9 millones de entidades financieras.

El banco advierte de que Ausbanc desarrolló una estrategia de “agresión” con artículos “denigratorios” en sus medios, tuits ofensivos, intervenciones en las juntas de accionistas en “abuso” de los derechos societarios y demandas, entre otras acciones.

La semana que viene están citados a declarar 13 testigos, entre los que están Javier Ayuso, ex director de Comunicación de BBVA, e Ignacio Moliner, exdirectivo de BBVA, además de altos cargos de CaixaBank o Sabadell.



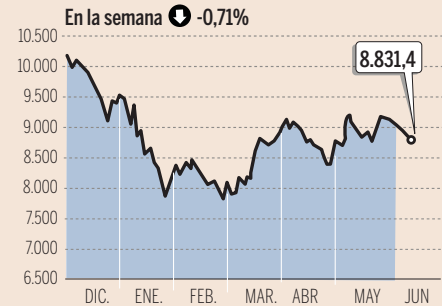
Luis Pineda, presidente de Ausbanc.

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

RADIOGRAFÍA DE LOS MERCADOS

Ibex 35

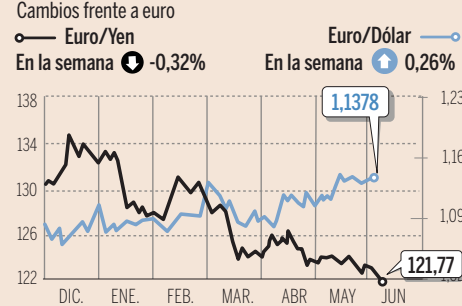


Fuente: Bloomberg

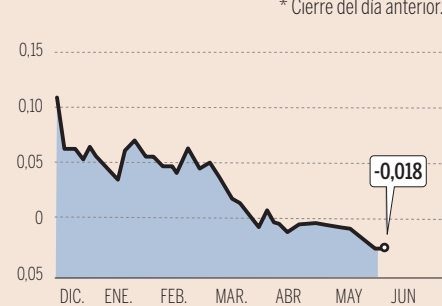
Bono español a 10 años



Dólar / Yen



Euribor a 12 meses



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

08-06-2016

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	8.831,40	-63,10	-0,71	9.335,20	7.746,30	-7,47
Ibex Medium Cap	14.382,00	-133,90	-0,92	15.309,40	12.606,60	-7,28
Ibex Small Cap	4.570,20	-17,60	-0,38	4.638,20	3.888,70	-0,61
Latibex Top	2.485,60	47,20	1,94	2.869,80	1.778,40	9,88
Madrid	889,70	-6,46	-0,72	944,62	783,09	-7,82
B. Consumo	4.492,06	-10,47	-0,23	4.610,77	4.039,83	-5,35
Mat. / Const.	1.157,87	-9,68	-0,83	1.177,75	964,03	-1,54
Petróleo / Energía	1.238,95	5,26	0,43	1.251,00	1.103,86	-0,85
S. Fin./Inmobiliar.	487,87	-7,41	-1,50	558,12	429,30	-14,41
Tecnol. / Comunic.	868,67	-5,16	-0,59	926,36	782,64	-8,37
Serv. Consumo	1.410,90	-14,79	-1,04	1.455,14	1.180,94	-2,48
Barcelona	705,19	-5,27	-0,74	754,51	609,44	-6,53
BCN Mid-50	17.753,61	-127,60	-0,71	18.080,78	14.828,40	-0,05
Bilbao	1.474,51	-8,93	-0,60	1.542,97	1.283,77	-6,58
Valencia	1.096,72	-8,06	-0,73	1.169,57	940,27	-5,37
ZONA EURO						
Dax Xetra	10.217,03	-70,65	-0,69	10.435,73	8.752,87	-4,90
CAC 40	4.448,73	-27,13	-0,61	4.591,92	3.896,71	-4,06
Aex 25	450,15	-1,43	-0,32	456,46	382,61	1,89
Ftse Mib	17.909,70	-65,79	-0,37	20.983,24	15.773,00	-16,38
PSI-20	4.825,88	-31,56	-0,65	5.231,14	4.460,63	-9,17
Austria-Atx Vienna	2.245,19	-18,65	-0,82	2.362,73	1.957,05	-6,33
Grecia-Atenas	652,38	-1,22	-0,19	653,60	440,88	3,33

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	6.301,52	16,99	0,27	6.410,26	5.536,97	0,95
SMI	8.143,76	-72,02	-0,88	8.701,46	7.496,62	-7,65
Dinamarca-Kfx Copenh.	995,58	-7,99	-0,80	1.012,86	833,31	-1,83
Rusia-Rts Moscú	965,36	16,49	1,74	965,36	628,41	27,52
OMX Stockholm 30	1.361,49	-5,66	-0,41	1.424,19	1.247,06	-5,90
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	2.655,27	-16,09	-0,60	2.795,63	2.364,63	-6,74
FTSE Eurofirst 300	1.352,91	-7,34	-0,54	1.410,37	1.195,76	-5,89
DJ Stoxx 50	2.879,81	-17,05	-0,59	3.052,20	2.566,26	-7,11
Euronext 100	879,70	-4,63	-0,52	901,24	771,43	-2,94
S&P Europe 350	1.389,94	-7,24	-0,52	1.445,39	1.225,18	-5,71
S&P Euro	1.376,97	-8,90	-0,64	1.426,92	1.208,51	-5,99
Euro Stoxx 50	3.019,76	-20,93	-0,69	3.178,01	2.680,35	-7,58
AMERICA (1)						
Dow Jones	17.995,39	57,11	0,32	18.096,27	15.660,18	3,27
S&P 500	2.118,23	6,10	0,29	2.118,23	1.829,08	3,63
Nasdaq	4.975,89	14,14	0,28	4.975,89	4.266,84	-0,63
Bovespa	51.621,08	1.133,22	2,24	54.477,78	37.497,48	19,08
Merval	13.638,06	369,01	2,78	13.923,66	9.401,06	16,81
IPC	46.355,03	230,40	0,50	46.355,03	40.265,37	7,86
Colombia-Igbc Bogotá	9.937,38	119,43	1,22	10.180,24	7.849,51	16,26
Venezuela-lbc Caracas	15.488,15	-87,95	-0,56	16.820,52	13.593,96	6,17
Canada-Tse 300	14.350,09	-15,52	-0,11	14.365,61	11.843,11	10,30

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Chile-Ipsa	4.022,57	7,86	0,20	4.022,59	3.455,74	9,30
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	16.830,92	155,47	0,93	18.450,98	14.952,61	-11,57
Hang Seng	21.297,88	-30,36	-0,14	21.622,25	18.319,58	-2,81
Kospi Seul	2.027,08	15,45	0,77	2.027,08	1.835,28	3,35
St Singapur	2.862,38	14,29	0,50	2.960,78	2.532,70	-0,71
Australia-Sidney	5.441,12	0,10	0,00	5.473,56	4.816,61	1,81
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo	791,98	0,90	0,11	812,52	680,56	0,18
Israel-Tel Aviv 100	1.251,81	-6,95	-0,55	1.328,33	1.180,84	-4,81
Sudafrica-Jse All Share	53.960,18	-345,55	-0,64	54.474,09	46.282,02	6,44
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dólar	1,1378	0,0030	0,2644	1,1569	1,0742	4,51
Euro/Yen	121,7700	-0,3900	-0,3193	132,2500	121,4700	-7,10
Euro/Libra	0,7805	0,0017	0,2157	0,8081	0,7324	6,33
Euro/Franco Suizo	1,0942	-0,0037	-0,3370	1,1169	1,0840	0,99
BONOS A 10 AÑOS						
						Puntos
B. España 10 años	1,42	-0,03	-2,07	1,84	1,42	-0,36
B. Alemania 10 años	0,05	0,00	0,00	0,63	0,05	-0,58
B. EEUU 10 años	1,70	-0,01	-0,58	2,24	1,60	-0,57
B. Reino Unido 10 años	1,25	-0,01	-0,79	1,96	1,25	-0,71
B. Japón 10 años	-0,13	0,00	0,00	0,27	-0,13	0,14
Dif. EEUU/Alemania	1,65	-0,01	-0,60	1,72	1,41	-0,02

(1)A media sesión. (2)Festivo

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

08-06-2016

Los valores que más suben	%	Los valores que más bajan	%	Los valores más negociados	Títulos
Ercros	5,52	Urbas Gr.Financiero	-8,33	CaixaBank	65.039.442
Catenon	5,06	Adveo	-6,57	B. Popular	40.692.217
ArcelorMittal	2,93	Neuron	-4,48	Urbas Gr.Financiero	34.884.304
Altia	2,50	GAM	-4,35	B. Santander	29.004.657
Deoleo	2,44	Quabit	-4,23	Sniace	22.132.077
Tubacex	2,43	B. Popular	-3,97	BBVA	20.991.238
Only-Apartments	2,33	Euskaltel	-3,93	Bankia	16.315.613
Técnicas Reunidas	1,83	Tecnoquark	-3,85	B. Sabadell	16.017.164

Los operadores más activos	Euros	% tot. merc.
Ubs Limited	217.733.000	6,13
Citibank Glb Markets Lim	54.218.000	1,53
Dtsch Bk Ag Lon	10.692.000	0,30
Beka Finance Sv Sa	7.641.596	0,22
Self Trade Bank Sa	6.267.567	0,18
Ibercaja Banco Sau	6.133.654	0,17
Banco Inversis Sa	3.370.963	0,10
Link Securities Socdad Valorea	3.001.095	0,08

Mayores aplicaciones	Títulos	Euros	Broker
Euskaltel	7.098.791	61.759.480	Ubs Limited
Euskaltel	2.109.192	18.349.970	Ubs Limited
Euskaltel	2.109.192	16.451.698	Ubs Limited
Aena	101.364	12.305.590	Ubs Limited
Bbva	357.737	2.012.986	Dtsch Bk Ag Lon
Telepizza Group	134.297	852.786	Dtsch Bk Ag Lon
Telepizza Group	134.297	852.786	Dtsch Bk Ag Lon
Telepizza Group	134.297	852.786	Dtsch Bk Ag Lon

Volumen del día	en euros
Volumen total	1.776.153.324
Aplicaciones	1.691.366.177
Bloques	146.441.884
Oper. especiales día ant.	21.710.751

IBEX

08-06-2016

	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN						
Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.				Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2016 (%)	Total con div	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER Año act.	Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector	
Abertis	13,550	-1,20	13,685	13,455	2.156.507	14,083 Ab	11,352 En	2.451.097	0,67	15,251 En15	2,212 Fe00	0,66	No-15 A	0,33	Ab-16 C	0,36	5,03	-1,28	6,42	943.220.294	12,781	18,97	16,17	3,77	ABE	ATP
Acciona	69,540	0,40	69,680	68,990	140.464	78,540 En	61,990 Fe	215.691	0,97	179,274 No07	22,692 My00	4,00	Jn-15 U	2,00	Jl-15 U	2,00	2,89	-12,06	-12,06	57.259.550	3.982	21,78	17,83	1,11	ANA	CON
Acerinox	10,455	-0,10	10,560	10,250	1.108.941	11,270 Ab	7,152 En	1.993.347	1,93	16,603 Di06	3,423 En99	0,45	Jn-14 U	0,45	Jn-15 R	0,45	4,29	11,02	11,02	266.707.393	2.788	43,56	18,92	1,47	ACX	MET
ACS	29,150	-1,07	29,310	29,035	503.447	29,650 My	19,310 Fe	940.387	0,77	32,613 Fe15	3,125 Fe00	1,15	Jl-15 A	0,70	En-16 A	0,44	3,89	7,90	9,55	314.664.594	9.172	12,79	11,76	2,40	ACS	CON
Aena	121,400	-0,08	121,550	120,700	176.831	125,250 Ab	94,070 Fe	442.243	0,76	125,250 Ab16	58,000 Fe15	—	—	—	—	—	15,18	15,18	150.000.000	18.210	19,52	18,21	3,74	AENA	TRS	
Amadeus	41,190	=	41,210	40,590	653.304	41,900 Jn	32,955 Fe	1.277.135	0,75	41,990 My15	9,550 My10	0,70	Jl-15 C	0,38	En-16 A	0,34	1,75	1,24	2,08	438.822.506	18.075	21,57	20,24	6,63	AMS	TUR
ArcelorMittal	4,886	2,93	4,934	4,682	3.265.885	5,325 Ab	2,031 Fe	3.249.200	0,27	41,972 Jn08	2,031 Fe16	0,15	My-14 C	0,12	My-15 A	0,15	—	61,81	61,81	3.065.710.869	14.979	—	23,64	0,55	MTS	MET
B. Popular	1,426	-3,97	1,489	1,418	40.692.217	2,649 En	1,426 Jn	14.971.308	1,76	27,937 Ab07	1,426 Jn16	0,08	En-16 A	0,02	Fe-16 A	0,02	5,39	-47,75	-40,27	2.192.416.939	3.126	—	7,95	0,54	POP	BCO
B. Sabadell	1,505	-0,79	1,513	1,492	16.017.164	1,739 Ab	1,329 Fe	27.196.668	1,26	4,946 Fe07	0,976 Jl12	0,05	Jn-15 C	0,01	Ab-16 A	0,05	3,16	-7,95	-3,79	5.566.261.753	8.377	9,82	8,71	0,63	SAB	BCO
B. Santander	4,085	-1,38	4,138	4,055	29.004.657	4,627 Ab	3,274 Fe	62.303.890	1,11	7,201 Di07	1,951 Oc02	0,40	Fe-16 A	0,05	Ab-16 A	0,05	4,83	-10,38	-8,18	14.434.492.579	58.965	9,47	8,51	0,64	SAN	BCO
Bankia	0,752	-1,70	0,765	0,747	16.315.613	1,013 En	0,703 Fe	24.725.442	0,55	45,360 Di07	0,528 Jn13	0,02	Jl-15 A	0,02	Mz-16 A	0,03	5,73	-29,98	-27,53	11.517.328.544	8.661	9,40	8,98	0,68	BKIA	BCO
Bankinter	6,566	-1,25	6,667	6,551	1.783.433	6,887 My	5,665 Fe	2.673.117	0,77	7,158 Jl15	1,228 Jl12	0,23	Di-15 A	0,05	Mz-16 C	0,06	3,14	0,34	1,20	898.866.154	5.902	14,27	12,87	1,50	BKT	BCO
BBVA	5,627	-1,88	5,719	5,591	20.991.238	6,757 Ab	5,123 Fe	28.359.873	1,13	11,810 Fe07	3,069 Mz09	0,29	En-16 A	0,08	Ab-16 A	0,13	6,43	-16,50	-13,40	6.480.357.925	36.465	9,78	8,04	0,72	BBVA	BCO
CaixaBank	2,365	-2,67	2,425	2,351	65.039.442	3,104 En	2,306 Fe	15.127.786	0,66	4,520 Se14	1,279 Mz09	0,16	Mz-16 A	0,04	Jn-16 C	0,04	8,23	-26,42	-23,93	5.910.242.684	13.978	10,32	7,88	0,55	CABK	BCO
Dia	5,363	-0,35	5,397	5,330	2.564.443	5,444 My	4,367 Ab	4.557.638	1,89	7,447 Ab15	2,252 Ag11	0,18	Jl-14 A	0,16	Jl-15 A	0,18	3,34	-1,49	-1,49	62.456.513	3.338	13,41	12,19	7,85	DIA	ALI
Enagás	27,700	1,39	27,700	27,250	921.929	27,700 Jn	24,755 Fe	1.045.641	1,13	27,895 No15	2,880 Se02	1,31	Jl-15 C	0,78	Di-15 A	0,53	4,79	6,54	6,54	238.734.260	6.613	15,86	15,83	2,57	ENG	ENE
Endesa	18,470	0,14	18,470	18,305	973.541	18,480 My	15,735 Fe	1.796.568	0,44	20,140 No15	1,829 Se02	0,76	Jl-15 C	0,38	En-16 A	0,40	4,23	1,90	4,11	1.058.752.117	19.555	15,45	16,36	2,10	ELE	ENE
FCC	7,596	0,16	7,596	7,580	1.134.327	7,627 Ab	6,039 En	1.315.192	0,90	41,538 Fe07	4,776 Ab13	—	En-12 A	0,65	Jl-12 C	0,65	—	11,41	13,90	378.825.506	2.878	29,26	20,10	2,53	FCC	CON
Ferrovial	18,635	-2,00	18,925	18,575	1.595.071	20,357 En	17,009 Fe	2.050.950	0,72	22,529 Oc15	2,029 Mz09	0,70	My-15 C	0,30	No-15 A	0,40	2,09	-10,64	-9,10	732.211.074	13.645	28,00	26,62	2,29	FER	ATP
Gamesa	17,825	-1,41	18,005	17,660	1.382.769	18,155 Jn	13,780 En	2.325.072	2,15	33,369 No07	1,001 Jl12	—	Jl-12 A	0,04	Jl-12 C	0,01	—	12,67	12,67	279.268.787	4.978	19,10	17,14	2,85	GAM	FAB
Gas Natural	17,960	-0,42	18,125	17,865	1.632.045	18,550 Ab	15,140 Fe	1.955.935	0,20	23,974 Jo17	5,588 Mz09	0,91	Jl-15 A	0,51	En-16 A	0,41	5,09	-4,54	-2,38	1.000.689.341	17.972	13,22	12,94	1,18	GAS	ENE
Grifols(P)	20,305	0,32	20,305	20,055	669.315	20,702 En	17,885 Fe	878.180	0,53	22,407 Di15	2,039 My06	0,65	Di-15 A	0,35	Jn-16 A	0,13	2,38	-4,74	-4,12	426.129.798	8.653	22,56	19,54	3,73	GRF	FAB
IAG	6,568	-1,98	6,689	6,555	2.035.699	8,340 En	6,082 Fe	4.397.351	0,56	8,587 No15	1,511 No11	0,10	—	—	Di-15 A	0,10	1,49	-20,63	-20,63	2.041.007.625	13.405	6,03	5,42	2,00	IAG	TRS
Iberdrola	6,053	0,46	6,067	5,985	11.644.366	6,520 Fe	5,751 Ab	18.198.957	0,75	7,071 No07	1,438 Oc02	0,14	Jl-15 C	0,03	En-16 A	0,13	4,50	-7,59	-5,65	6.240.000.000	37.771	15,02	14,31	0,98	IBE	ENE
Inditex	29,675	-0,24	29,775	29,450	1.615.057	30,360 My	26,480 Fe	3.771.362	0,31	34,229 Di15	2,288 Se01	0,52	No-15 C	0,14	Ab-16 A	0,30	1,88	-6,36	-5,41	3.116.652.000	92.487	29,22	25,80	7,34	ITX	TEX
Indra	9,985	-0,55	10,070	9,908	636.502	10,705 Ab	7,676 Fe	1.027.048	1,61	14,980 Jo07	2,823 My99	—	Jl-13 U	0,34	Jl-14 U	0,34	—	15,18	15,18	164.132.539	1.639	18,84	12,63	4,23	IDR	ELE
Mapfre	2,233	0,09	2,236	2,200	3.120.193	2,355 Ab	1,680 Fe	7.815.612	0,65	3,423 Ab15	0,477 Jl00	0,14	Jn-15 C	0,08	Di-15 A	0,06	6,28	-3,42	-3,42	3.079.553.273	6.877	9,78	8,93	0,76	MAP	SEG
Mediaset	11,945	-0,54	12,070	11,875	1.015.613	12,010 Jn	7,883 Fe	1.446.319	1,02	13,795 Jn07	3,063 Mz09	0,13	My-15 U	0,03	Ab-16 A	0,49	4,11	19,09	24,02	366.175.284	4.374	20,85	17,83	3,83	TLS	PUB
Merlin Properties	9,734	0,43	9,810	9,598	1.223.117	11,335 En	8,882 Fe	1.652.795	1,32	11,992 Di15	7,246 Ag14	0,08	Oc-15 A	0,08	Ab-16 A	0,01	0,86	-15,69	-14,75	323.030.000	3.144	16,97	16,03	0,97	MRL	INM
OH	4,804	-2,62	4,945	4,782	1.302.283	6,181 Ab	4,008 En	2.090.934	1,81	19,967 Ji14	1,607 Mz03	0,35	Jn-14 U	0,68	Jn-15 A	0,35	—	-8,84	-8,84	298.758.998	1.435	9,77	7,49	0,45	OHL	CON
Red Eléctrica	80,500	0,71	80,500	79,470	411.703	80,500 Jn	69,860 Fe	436.223	0,83	80,822 No15	3,107 Fe00	3,00	Jl-15 C	2,17	En-16 A	0,89	3,83	5,62	6,79	135.270.000	10.889	16,81	16,24	3,62	REE	ENE
Repsol	11,915	0,25	12,000	11,820	6.635.368	11,935 My	8,023 En	10.764.790	1,93	17,694 Ji14	5,610 Ne02	0,95	Jn-15 R	0,48	Di-15 A	0,47	7,99	17,74	17,74	1.441.783.307	17.179	16,10	11,97	0,56	REP	PET
Sacyr	1,808	-0,17	1,819	1,778	3.685.967	1,919 Ab	1,294 Fe	6.094.712	—	38,631 No06	0,934 Jl12	0,05	My-11 A	0,10	Se-15 A	0,05	2,76	-0,33	-0,33	517.430.991	936	10,04	7,13	0,51	SCYR	CON
Técnicas Reunidas	28,415	1,83	28,475	27,840	485.330	33,725 En	21,750 Fe	443.532	2,05	46,116 Ag15	10,947 No08	1,40	Jl-15 C	0,73	En-16 A	0,67	5,00	-18,46	-16,55	55.896.000	1.588	11,67	11,23	3,24	TRE	ING
Telefonía	9,114	-0,69	9,187	9,073	9.471.891	9,751 Mz	8,131 Fe	18.515.822	0,96	14,733 Mz00	3,368 Oc02	0,75	No-15 A	0,35	My-16 A	0,40	8,12	-10,95	-7,04	4.975.199.197	45.344	15,19	12,93	2,36	TEF	TEL

RESTO DE MERCADO CONTINUO

	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN					
Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.				Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2016 (%)	Total con div.	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	Año act.	Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector	
AB Biotics (MAB)*	1,680	=	1,680	1,680	—	1,900 En	1,600 Jn	3,248	0,05	3,800 Mz14	1,330 Ag13	—	—	—	—	—	-15,15	-15,15	9.596.172	16	—	—	—	ABB	SER	
Abengoa	0,463	-2,94	0,479	0,460	44.238	0,890 Mz	0,354 En	969.683	—	6,259 J07	0,354 En16	0,11	Ab-14 U 0,11	Ab-15 U 0,11	—	12,93	12,93	83.354.826	39	—	7,32	—	—	ABG	ING	
Abengoa B	0,173	-0,57	0,184	0,173	4.844.957	0,363 Mz	0,132 Fe	23.868.896	—	4,532 Se14	0,132 Fe16	0,11	Ab-14 U 0,11	Ab-15 U 0,11	—	-11,28	-11,28	858.213.045	148	—	2,73	—	—	ABG.P	ING	
Adolfo Domínguez	3,580	0,85	3,650	3,500	8.129	4,390 Mz	3,150 En	6.087	0,17	48.819 No06	3,100 J12	—	Jl-09 U 0,15	Jl-10 U 0,07	—	3,77	3,77	9.276.108	33	—	—	—	—	ADZ	TEX	
Adveo	3,700	-6,57	3,920	3,630	18.359	5,616 En	2,901 Mz	32.330	0,65	16.417 J07	1,518 Fe00	0,14	Mz-15 A 0,14	Jn-16 A 0,28	7,07	-42,10	-37,72	12.931.160	48	16,09	6,12	—	—	ADV	PAP	
Agile Content (MAB)*	1,750	=	1,750	1,750	2.860	1,920 My	1,510 My	6.165	0,07	1,920 My16	1,510 My16	—	—	—	—	—	-2,78	-2,78	8.989.739	16	—	—	—	—	AGIL	ELE
Airbus Group	53,600	-0,28	53,900	53,200	1.639	60,807 Mz	49,194 Fe	9.449	0,00	67,029 No15	5,518 Mz03	1,02	Jn-15 U 1,02	My-16 U 1,30	2,42	-14,17	-12,09	777.770.679	41.689	16,10	12,85	6,05	AIR	AER		
Alba	37,900	-0,13	38,090	37,500	16.236	38,890 My	30,600 Fe	18.724	0,08	49,395 Ab15	12,503 Mz03	1,00	Jn-15 C 0,50	Oc-15 A 0,50	2,64	-4,89	-4,89	58.300.000	2.210	8,17	6,95	0,63	ALB	CAR		
Almirall	14,210	-2,20	14,650	14,150	198.332	18,567 En	12,746 My	198.839	0,30	18,962 Ag15	3,886 Oc08	—	My-13 U 0,15	Jn-16 A 0,19	1,31	-23,73	-22,71	172.951.120	2.458	23,35	17,12	1,66	ALM	FAR		
Altia (MAB)*	18,860	2,50	18,860	18,860	681	18,860 Jn	11,430 Fe	2.178	0,07	18,860 Jn16	2,117 Di12	0,16	My-14 U 0,11	My-15 A 0,16	—	52,10	52,10	6.878.185	130	—	—	—	—	ALC	ELE	
Amper	0,099	-1,98	0,101	0,097	5.195.159	0,135 Mz	0,099 Jn	12.443.455	—	2,481 J87	0,047 En15	—	Jn-08 U 0,13	Jl-09 U 0,15	—	-20,67	11,38	699.286.464	69	—	—	—	—	AMP	ELE	
Aperam	36,500	=	36,280	35,710	171	36,500 Jn	25,713 Fe	2.548	0,01	39,407 Jn15	8,028 J13	—	No-12 A 0,12	Mz-16 A 0,24	0,66	9,87	10,60	78.049.730	2.849	—	—	—	—	APAM	MET	
Applus Services	8,120	1,50	8,120	7,943	376.723	8,580 Ab	6,720 Fe	329.194	0,65	16,351 Jn14	6,720 Fe16	0,16	Jl-15 E 0,03	Jl-15 U 0,03	1,94	-2,75	-2,75	130.016.755	1.056	12,30	11,85	1,59	APPS	ING		
Atresmedia	11,370	-0,61	11,460	11,220	364.074	11,720 My	7,730 Fe	612.861	0,70	15,406 J15	2,172 Mz09	0,28	Jn-15 C 0,10	Di-15 A 0,18	2,45	15,55	15,55	225.732.800	2.567	17,49	15,47	4,75	A3M	PUB		
Autonomy Spain (MAB)*	16,800	=	17,000	17,000	—	17,000 En	16,800 Jn	547	0,00	17,000 En16	16,500 Oc15	—	—	—	—	-1,18	-0,01	5.059.878	85	—	—	—	—	YARE	INM	
Axiare Patrimonio	12,490	-0,87	12,730	12,450	95.154	13,310 My	10,950 Fe	131.756	0,47	13,310 My16	8,609 Ag14	0,04	—	My-15 A 0,04	—	-5,38	-5,38	71.874.988	898	21,53	12,01	1,00	AXIA	INM		
Azkoyen	4,450	0,91	4,480	4,300	15.451	4,980 My	3,830 Fe	21.192	0,22	15,174 En99	1,102 Di11	0,04	Jn-02 C 0,18	Jl-15 A 0,04	0,91	-1,11	-1,11	25.201.874	112	13,61	12,33	—	—	AZX	FAB	
Barón de Ley	106,750	=	107,250	106,000	574	107,000 My	90,650 Fe	2.066	0,12	111,000 Di15	18,410 No00	—	—	—	—	-3,83	-3,83	4.300.000	459	18,02	16,80	1,76	—	BOL	ALI	
Bayer Ag.	91,300	-0,49	92,500	91,100	915	109.511 En	84,250 My	1.149	0,00	212,230 Mz96	7,985 Mz03	1,66	My-15 U 1,66	My-16 U 1,84	2,01	-21,29	-19,71	826.947.808	75.500	12,65	11,49	2,77	—	BAY	FAR	
Bionaturis (MAB)*	4,090	=	4,090	4,090	—	5,140 Mz	3,750 En	3.626	0,19	13,400 Jn14	1,530 No13	—	—	—	—	—	—	4.633.036	19	—	—	—	—	BNT	FAR	
Biosearch	0,430	=	0,450	0,430	19.304	0,530 Mz	0,380 Fe	112.024	0,50	4,910 Ab02	0,210 Jn12	—	—	—	—	—	-8,51	-8,51	57.699.522	25	—	—	—	—	BIO	FAR
BME	26,540	-0,17	26,635	26,400	184.994	29,919 Ab	24,529 Fe	258.633	0,80	39,763 Ab15	7,266 Mz09	1,89	Di-15 A 0,60	My-16 C 0,93	7,26	-14,55	-11,56	83.615.558	2.219	13,18	13,30	4,96	—	BME	CAR	
Bodegas Riojanas	4,090	0,25	4,090	4,090	6.116	4,190 My	3,820 Fe	2.167	0,08	11,929 Mz98	3,581 Jn13	0,12	Jl-14 A 0,11	Jl-15 A 0,12	2,94	0,99	0,99	5.318.280	22	—	—	—	—	RIO	ALI	
C. A. F.	292,600	-1,48	297,900	290,600	2.948	299,800 Mz	209,000 En	4.956	0,37	380,585 No13	12,370 Fe00	5,25	Jl-14 U 10,50	Jl-15 U 5,25	1,77	14,52	14,52	3.428.075	1.003	16,48	12,23	1,34	—	CAF	FAB	
CAM	1,340	=	1,340	1,340	—	1,340 Jn	1,340 Jn	7.370	0,00	7,370 No10	0,880 No11	—	Di-09 A 0,07	Jn-10 C 0,09	—	0,00	—	50.000.000	67	—	—	—	—	CAM	BCO	
Carbures Europe (MAB)*	0,630	-1,56	0,640	0,610	144.901	0,920 Mz	0,500 Fe	402.236	1,07	9,973 Mz14	0,285 Mz12	—	—	—	—	-18,18	-18,18	96.872.084	61	—	—	—	—	CAR	ING	
Catenon (MAB)*	0,830	5,06	0,830	0,750	27.804	1,210 Fe	0,780 My	20.846	0,28	3,681 Jn11	0,270 Jn13	—	—	—	—	3,75	3,75	18.733.848	16	—	—	—	—	COM	ELE	
CellexTelecom	14,150	-1,94	14,390	14,110	533.535	17,130 En	13,430 Fe	786.678	0,88	17,240 Di15	13,430 Fe16	0,04	—	Di-15 A 0,04	0,28	-17,92	-17,92	231.683.240	3.278	48,79	38,87	6,86	—	CLNX	TEL	
Cem.Portland	5,990	-0,17	6,000	5,970	32.445	6,230 My	4,570 En	22.457	0,11	98,717 Fe07	2,620 Di12	—	Jn-09 A 0,72	My-10 A 0,32	—	14,75	14,75	51.786.608	310	—	—	—	—	CPL	MAT	
Cie Automotive	16,750	-0,45	16,900	16,630	131.190	16,935 Jn	12,150 Fe	180.580	0,36	16,935 Jn16	0,857 Oc02	0,20	Jl-15 C 0,10	En-16 A 0,16	1,55	9,55	10,60	129.000.000	2.161	13,94	11,39	2,70	—	CIE	MET	
Cleop	1,150	=	1,150	1,150	—																					

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector		
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2016 (%)	Total con div.	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER Año act.	Valor año sig.	Valor contable				
Urbas Gr.Financiero	0,011	-8,33	0,013	0,011	34.884.304	0,016 Mz	0,010 Mz	15.335.576	1,39	3,400 En07	0,010 Mz16	—	Fe-90 A	Jl-90 C	—	10,00	10,00	2.852.214.149	31	—	—	UBS	INM			
Uro Property (MAB)*	52,650	=	53,150	53,150	—	52,650 Jn	52,650 Jn	132	0,00	58,300 Jl15	48,907 Ab15	63,77	Jl-15 U	59,42	Di-15 A	4,35	121,12	0,00	—	4.141.089	218	—	YURO	INM		
Vértice 360	0,044	=	0,040	0,040	—	0,044 Jn	0,044 Jn	—	—	1,325 Di07	0,044 Jn16	—	—	—	—	0,00	—	337.535.058	15	—	—	VER	PUB			
Vidrala	57,200	0,44	57,800	54,400	13.631	57,750 Mz	41,886 En	11.902	0,12	57,750 Mz16	2,762 Di00	0,65	Jl-15 C	0,17	Fe-16 A	0,53	1,23	22,88	24,01	24.794.341	1.418	20,50	18,85	2,64	VID	CON
Viscofan	49,860	0,07	49,890	49,495	119.532	55,089 En	47,323 Ab	162.272	0,90	58,030 Ab15	3,032 Se01	1,24	Jn-15 C	0,72	Di-15 A	0,52	1,04	-10,39	-10,39	46.603.682	2.324	18,48	17,69	3,40	VIS	ALI
Vocento	1,230	-1,60	1,275	1,225	13.958	1,445 En	1,135 En	59.940	0,12	13,706 No07	0,800 Jl13	—	Oc-07 A	0,31	My-08 C	0,19	—	-16,89	-16,89	124.970.306	154	17,57	9,60	0,52	VOC	PUB
Vousse (MAB)*	0,830	=	0,830	0,830	—	0,940 Ab	0,550 Fe	4,065	0,15	33,000 Ag12	0,300 My13	—	—	—	—	-9,78	-9,78	4.705.640	4	—	—	VOU	SER			
Zambal Spain (MAB)*	1,250	=	1,250	1,250	—	1,270 Mz	1,250 Jn	1.992	0,00	1,330 Di15	1,240 No15	—	—	—	—	-1,57	-1,57	450.806.452	564	—	—	YZBL	INM			
Zaragoza Properties (MAB)*	13,320	=	13,000	13,000	—	13,320 Jn	13,320 Jn	109	0,00	13,320 Jn16	13,000 Se15	—	—	—	—	0,00	—	5.060.000	67	—	—	YZPS	INM			
Zardoya Otis	9,550	0,21	9,600	9,450	273.763	10,293 En	8,345 Fe	390.050	0,22	15,236 Jn07	1,495 Fe00	0,33	En-16 A	0,08	Ab-16 A	0,08	3,36	-11,41	-9,18	452.369.530	4.320	27,34	27,04	10,15	ZOT	FAB
Zinkia (MAB)*	0,860	=	0,860	0,820	3.600	1,070 Ab	0,600 Mz	14.372	0,09	2,510 Oc09	0,360 Di13	—	—	—	—	24,64	24,64	24.456.768	21	—	—	ZNK	PUB			
1nkemia (MAB)*	2,180	-0,46	2,180	2,180	6.500	2,190 Jn	1,990 My	14.758	0,12	2,714 Mz14	0,814 Fe13	—	—	—	—	3,81	3,81	25.921.503	57	—	—	IKM	SER			

ÚLTIMA SESIÓN los datos son en euros Cierre cuando un valor no cotiza en el día, el dato de cierre aparece en gris, no en negrita, y con la fecha de la última cotización Títulos: en número de acciones negociadas en el día NEGOCIACIÓN 12 MESES: Títulos: número de acciones que se han negociado de media en los últimos doce meses Rotación: número de veces que rota anualmente el capital de la empresa HISTÓRICO En los máximos y mínimos históricos los datos del valor se actualizan si es preciso desde la modificación del valor nominal de las acciones, en función de las ampliaciones de capital, los dividendos y operaciones especiales, como split y contrasplits La base histórica del valor se calcula según el tipo de conversión fijado por el BCE el 31 de diciembre de 1998, de 1 euro 166,386 pesetas DIVIDENDOS Se indica el importe bruto del dividendo Se indica el tipo de dividendo Ac: a cuenta; Co: complementario o; Un: único; Vr: varios; Pa: pasivos; Ex: extraordinarios; Cr: con cargo a reservas RENTABILIDAD 12m(%) rentabilidad por dividendo expresada en porcentaje tomando el dividendo bruto a doce meses y la cotización del valor ese día; anual: diferencial entre el cierre de la sesión y el último día del ejercicio anterior, en porcentaje; Anual+d: rentabilidad del valor desde principio del año en porcentaje, añadiendo el dividendo bruto abonado durante el año en curso, el valor teórico del derecho de suscripción de las ampliaciones realizadas y las devoluciones de aportación al accionista CAPITAL Número de acciones admitidas a contratación Capitalización valor de la empresa con los precios en bolsa del día, en millones de euros VALORACIÓN PER: número de veces que se recoge en la cotización del día los beneficios, según los resultados de la compañía de ese año y del año siguiente Cuanto más alto sea la ratio, más cara está la empresa Valor contable: número de veces que se recoge en la cotización de la acción el valor en libros de la empresa, calculado con el cierre del día anterior Si no aparecen ratios se debe a la baja capitalización del valor, al poco capital libre existente en el mercado o las previsiones de pérdida Al lado del nombre (F): cotiza en mercado fixing (P): ver cuadro de acciones preferentes (*) Mercado Alternativo Bursátil, bajo las condiciones de fixing SECTOR: se incluye la sigla, que son las siguientes AER: Aeroespacial AGU: Agua ALI: Alimentación ATP: Autopistas AUT: Automóvil BCO: Bancos CAR: Cartera COM: Comercio COS: Consumo CON: Construcción ELE: Electrónica ENE: Energía FAB: Fab. Equipo FAR: Farmacia HAR: Hardware ING: Ingeniería INM: Inmobiliarias MAT: Materiales MET: Metales PAP: Papel PET: Petróleo PUB: Publicidad QUI: Química SEG: Seguros SER: Otros Servicios SIC: SICAV TEL: Telecomunicación TEX: Textil TRS: Transporte TUR: Turismo La información para la realización de los cuadros de Bolsa Española son facilitados por SIX Financial Information.



LATIBEX

08-06-2016

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector	
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2016 (%)	Total con div. 2016	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER Año act.	Valor contable							
Alfa Cl. I Serie A	1.668	4,45	1.668	1.668	100	1.819 En	1.446 Fe	1.159	0,00	14.005 Ag12	0.854 Mz09	0,03	Ab-15 A	0,03	Mz-16 A	0,03	1.89	-9,35	-7,71	5.120.500.000	8.541	—	—	—	XALFA	CAR
America Movil	0.539	=	0.540	0.539	—	0.701 Ab	0.530 Fe	2.567	0,00	1.298 JI05	0.292 Fe03	0,03	Se-15 A	0,02	No-15 A	0,01	5,64	-10,17	-10,17	41.881.302.225	22.574	—	—	—	XAMXL	TEL
B. Bradesco	6.300	4,98	6.300	6.100	954	7.181 Ab	3.468 En	9.398	0,00	32.751 Mz06	0.895 Se02	0,14	Fe-16 A	0,00	Ab-16 A	0,02	4,16	41,26	62,04	430.637.358	2.713	—	—	—	XBBDC	BCO
Banorfe O	4.747	=	4.747	4.747	—	5.418 Ab	4.295 Mz	3.911	0,00	6.325 Ab13	1.605 Jn09	0,04	Ab-15 A	0,01	No-15 A	0,02	0,33	-4,18	-4,18	2.018.347.548	9.581	—	—	—	XNOR	BCO
BBVA Ba.Frances Ord.	4.900	=	4.900	4.900	—	6.268 En	4.700 My	1.053	0,00	11.010 En01	0.520 Mz09	—	Jl-14 A	0,05	Mz-16 A	0,05	1,02	-17,17	-16,33	536.361.306	2.628	—	—	—	XBFR	BCO
Bradespar Or.	1.534	=	1.534	1.534	—	1.920 Ab	0.615 En	1.470	0,01	22.240 En11	0.233 Se02	0,24	Ab-15 C	0,09	No-15 A	0,09	5,91	49,22	49,22	26.193.920	40	—	—	—	XBRPO	CAR
Bradespar Pr.	2.175	3,57	2.250	2.250	839	2.235 Ab	0.680 En	32.035	0,03	21.790 En11	0.278 Se02	1,16	Ab-15 C	0,07	No-15 A	1,00	47,44	89,13	89,13	227.024.896	494	—	—	—	XBRPP	CAR
Braskem	5.200	-10,00	5.200	5.200	200	6.772 Mz	5.032 Fe	1.637	0,00	40.850 Fe05	1.490 Mz09	0,05	Ab-15 A	0,05	Ab-16 A	0,31	5,37	-23,37	-18,80	345.002.978	1.794	—	—	—	XBRK	PET
B.Santander Río	2.732	=	2.732	2.732	—	3.450 My	2.672 Fe	134	0,00	7.980 JI00	0.596 Jn13	—	Jn-02 C	0,11	Jn-10 U	0,16	—	-7,11	-7,11	300.185.648	820	—	—	—	XBRSB	BCO
Cemig Pref.	1.440	=	1.370	1.370	—	2.130 Mz	0.950 En	61.062	0,02	43.690 Mz06	0.950 En16	0,45	My-15 A	0,45	En-16 A	0,02	1,39	1,05	2,46	838.076.946	1.207	—	—	—	XCMIG	ENE
Copel Pr.	6.100	=	6.230	6.100	—	7.610 Ab	3.920 En	1.968	0,00	20.330 En11	1.860 Fe03	0,27	No-14 A	0,43	Ab-15 A	0,27	—	11,82	11,82	128.244.004	782	—	—	—	XCOPE	ENE
Elektra	13.625	-0,26	13.660	13.660	4.025	20.700 En	13.450 Jn	3.042	0,00	82.100 En12	5.640 Se05	0,14	Ab-12 A	0,12	Mz-15 A	0,14	—	-34,34	-34,34	235.249.560	3.205	—	—	—	XEKT	CON
Eletrobras	2.160	0,47	2.160	2.160	380	2.160 Jn	1.090 En	19.319	0,00	16.460 En10	1.035 Se15	—	My-12 A	0,41	My-13 A	0,12	—	67,44	67,44	1.087.050.297	2.348	—	—	—	XELTO	ENE
Eletrobras B	3.195	=	3.270	3.200	—	3.295 Ab	1.890 En	7.450	0,01	14.170 En10	1.740 Ag15	—	My-13 A	0,49	My-14 A	0,46	—	34,24	34,24	265.436.883	848	—	—	—	XELTB	ENE
Geo Ord.B.	0.431	-0,46	0.431	0.431	3	0.569 Ab	0.249 Ab	23	0,00	4.790 Fe07	0.104 Di15	—	—	—	—	—	—	-13,80	-13,80	5.549.126	2	—	—	—	XGEO	ING
Gerdau Pref.	1.578	0,57	1.465	1.465	—	2.050 Ab	0.794 En	11.308	0,00	16.620 Jn08	0.794 En16	0,09	My-15 A	0,06	Ag-15 A	0,01	0,64	40,89	40,89	1.146.031.245	1.808	—	—	—	XGGB	MET
Petrobras O.	2.900	13,73	2.810	2.799	551	3.465 Ab	1.295 En	42.690	0,00	24.450 My08	1.242 Oc02	—	Ab-13 A	0,04	Ab-14 A	0,17	—	51,04	51,04	7.442.454.142	21.583	—	—	—	XPBR	PET
Petrobras P.	2.191	6,62	2.190	2.174	11.448	2.640 Ab	0.930 Fe	56.143	0,00	20.480 My08	0.930 Fe16	—	Ab-13 A	0,11	Ab-14 A	0,32	—	51,63	51,63	5.602.042.788	12.274	—	—	—	XPBRA	PET
Sare B.	0.010	=	0.010	0.010	—	0.022 En	0.010 Jn	45.907	0,00	1.425 My07	0.010 Jn16	—	—	—	—	—	—	-54,55	-54,55	687.349.810	7	—	—	—	XSARE	INM
Tv Azteca	0.107	-0,93	0.107	0.107	46.813	0.140 Ab	0.098 Fe	59.871	0,01	0.748 Jn07	0.098 Fe16	—	My-13 A	0,00	No-13 A	0,00	—	-20,74	-20,74	2.062.373.705	221	—	—	—	XKTA	PUB
Usiminas	1.200	=	1.200	1.200	—	1.340 Jn	0.695 En	9.790	0,00	21.667 No07	0.695 En16	—	Mz-11 A	0,14	Mz-12 A	0,03	—	22,45	22,45	508.260.684	610	—	—	—	XUSIO	MET
Usiminas Pref. Serie A	0.411	=	0.411	0.411	—	0.666 Ab	0.189 Fe	56.863	0,02	18.560 My08	0.189 Fe16	—	Mz-11 A	0,15	Mz-12 A	0,04	—	17,43	17,43	508.442.943	209	—	—	—	XUSI	ENE
Vale do Rio Doce	3.428	8,48	3.400	3.400	88	4.124 Ab	1.529 En	28.787	0,00	25.750 Di10	1.529 En16	0,18	Oc-14 A	0,31	Ab-15 A	0,18	—	47,44	47,44	2.027.127.718	6.949	—	—	—	XVALP	MET
Vale Rio Or.	3.950	=	3.950	3.950	—	5.375 Ab	1.990 En	30.930	0,00	28.180 My08	1.990 En16	0,27	Ab-15 A	0,18	Oc-15 A	0,09	2,29	41,58	41,58	3.217.188.402	12.708	—	—	—	XVALO	MET
Volcan Cia. Minera B	0.133	=	0.133	0.133	—	0.180 Fe	0.097 Fe	7.170	0,00	4.546 My07	0.052 Di02	0,00	Ab-14 A	0,00	En-15 A	0,00	—	10,83	10,83	2.443.157.622	325	—	—	—	XVOLB	MET

EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

	Fecha	Precio minorista (en euros)	2015				2016				Rentab. I.bex		
			Cotización (euros)			Divid. (1)	Rentab. (1)	Cotización (euros)				Divid. (1)	Rentab. (1)
			30-12	Máx.	Min.			Último	Máx.	Min.			
Bbva	24-05-00	13,61	6,50	9,20	6,48	5,56	-1,74	5,63	6,76	5,12	5,73	-6,65	-14,61
D.Telekom II	19-06-00	63,50	16,69	17,60	12,63	—	-73,72	15,50	16,43	14,27	—	-75,59	-16,65
Prisa	27-06-00	20,80	5,22	10,17	2,80	0,79	-69,88	6,10	6,45	4,52	0,79	-65,65	-16,12
SCH	11-07-00	11,00	4,45	6,72	4,34	6,55	16,97 ⁽⁷⁾	4,09	4,63	3,27	6,63	14,55 ⁽⁷⁾	-18,79
Logista	17-07-00	21,00	18,97	19,46	14,45	0,64	-5,84	19,64	20,30	16,70	1,05	-0,29	-19,34
Gamesa	30-10-00	4,20	15,82	16,63	7,38	1,90	330,02	17,83	18,16	13,78	1,90	377,76	-14,32
KPN	17-11-00	16,30	3,49	3,64	2,48	—	-78,58	3,56	3,69	3,19	—	-78,18	-10,30
Deutsche Post	19-11-00	21,00	25,96	31,08	23,15	—	23,60	26,52	27,02	19,73	—	26,29	-10,30
Inditex	23-05-01	14,70	31,36	34,23	22,09	10,90	1.024,70	29,68	30,36	26,48	11,15	977,45	-8,32
Ence	10-07-01	15,00	3,38	3,62	1,92	3,43	-48,30	2,51	3,21	2,34	3,51	-53,41	4,33
Enagás	26-06-02	6,50	26,00	27,89	23,01	7,89	450,33	27,70	27,70	24,76	8,53	476,49	3,24
Tecnícno	24-06-04	10,15	9,57	12,50	9,25	5,00	54,89	11,95	12,01	7,88	5,49	83,13	-8,13
Renta Corporación	29-06-04	29,00	1,75	1,90	2,20	0,83	90,53	1,74	1,94	0,84	0,83	-28,58	-25,89
Grifols	21-10-06	21,18	28,41	15,66	16,64	42,59	20,1	20,90	17,89	1,75	410,74	-20,74	-18,33
GAM	13-06-06	8,25	0,24	0,49	0,22	—	97,09	0,22	0,25	0,21	—	97,33	-18,21
Técnicas Reunidas	21-06-06	17,00	34,11	46,12	31,83	8,97	166,05	28,42	33,72	21,75	9,51	136,46	-20,83
BME	14-07-06	31,00	30,08	39,76	28,71	14,20	54,30	26,54	29,92	24,53	14,95	45,87	-21,43
Vocento	07-11-06	15,00	1,48	2,29	1,25	0,61	-78,84	1,23	1,45	1,14	0,61	-80,51	-37,18
Clínica Baviera	03-04-07	18,40	5,33	8,23	4,43	1,45	-61,26	6,82	7,41	4,54	1,57	-52,34	-40,94
Realia	06-06-07	6,50	0,76	0,84	0,48	0,26	-83,48	1,04	1,13	0,66	0,26	-79,25	-40,84
Solaria	19-06-07	9,50	0,71	1,20	0,67	0,03	-91,95	0,62	0,75	0,54	0,03	-92,89	-41,12
Almirall	20-06-07	14,00	18,38	18,96	13,02	1,28	42,53	14,21	18,57	12,75	1,43	14,10	-41,26
Codere	19-10-07	21,00	0,81	2,19	0,32	—	-96,14	0,68	0,92	0,65	—	-96,76	-43,13
Fluidra	31-10-07	6,50	3,13	3,52	2,80	0,35	-45,15	3,94	4,12	3,00	0,35	-32,77	-44,42
Renta 4	14-11-07	9,25	5,81	6,54	5,30	0,77	-10,24	5,70	5,81	5,45	0,80	-11,00	-44,14
Rovi	05-12-07	9,60	14,44	16,29	9,77	0,86	61,58	14,30	15,38	12,04	0,97	60,12	-44,11



EURO STOXX 50

País	Sector	VALOR	CIERRE	Variación (%)				Volumen diario	Capitalización float (m. euros)	Peso		Volumen medio diario			Beneficio ⁽¹⁾ acción ⁽²⁾		Rent. ⁽¹⁾ divid. (%)		PER ⁽¹⁾⁽²⁾		
			(Euros)	Diaria	Semanal	Mensual	En el año			Stock50e(%)	Semanal ⁽³⁾	3 meses ⁽³⁾	Variación(%)	2016	2017E	2016	2017E	2016	2017E		
-	Índice	EURO STOXX 50	3.019,76	-0,69	-0,63	2,82	-7,58	486.413.888	2.464.819	3.714,26	2.672,73	100,00	502.832.096	677.372.295	-25,80	—	—	—	—	—	
FRA	Materiales	AIR Liquide SA	94,79	-0,43	-2,11	-0,70	-8,55	808.681	32.646	123,65	90,77	1,72	935.613	886.157	5,60	5,43	5,81	2,74	2,74	17,46	16,31
FRA	Industria	Airbus Group SE	53,61	0,19	-4,17	-0,78	-13,53	1.777.107	41.793	68,50	49,96	1,37	2.015.773	2.254.495	-10,60	3,30	4,14	2,42	2,42	16,23	12,94
ALE	Financiero	Allianz Se-Vink	142,95	-0,52	-1,89	2,58	-12,60	850.865	65.328	170,00	126,55	3,08	1.011.019	1.524.554	-33,70	15,04	15,48	5,12	5,12	9,50	9,23
BEL	Consumo	Anheuser-Busch I	114,95	-0,52	0,48	5,22	0,48	1.076.180	184.867	124,20	87,73	3,68	1.472.760	1.489.866	-1,10	4,25	5,17	3,13	3,13	30,87	25,35
HOL	Tecnología	Asml Holding NV	88,30	-0,66	-0,73	9,74	6,97	680.776	38.263	100,60	70,25	1,75	874.264	1.146.767	-23,80	3,17	4,23	1,19	1,19	27,84	20,89
FRA	Financiero	Generali Assic	12,95	1,89	-0,08	0,15	-23,46	7.929.338	20.200	18,27	10,90	1,55	5.753.734	7.983.837	-27,90	1,52	1,61	5,56	5,56	8,50	8,06
ESP	Financiero	AXA	21,56	-1,60	-3,71	5,53	-14,55	4.537.935	52.369	26,02	18,80	3,08	4.174.367	6.387.071	-34,60	2,42	2,50	5,10	5,10	8,92	8,61
ALE	Financiero	Bbva	5,63	-1,88	-3,66	0,02	-16,50	22.517.203	36.465	9,48	5,24	1,45	27.567.200	49.220.500	-44,00	0,58	0,69	6,56	6,56	9,74	8,16
ALE	Financiero	Banco Santander	4,09	-1,38	-2,09	0,47	-10,38	45.987.460	58.965	6,89	3,31	3,03	64.335.500	113.157.100	-43,10	0,43	0,48	4,90	4,90	9,43	8,46
ALE	Materiales	Basf SE	70,22	-0,66	0,96	2,66	-0,71	1.678.327	64.496	85,97	56,01	4,73	2.215.475	3.029.855	-26,90	4,57	5,05	4,14	4,14	15,35	13,91
ESP	Salud	Bayer Ag-Reg	91,64	-0,36	6,25	-6,27	-20,86	2.218.094	75.781	138,00	83,45	2,35	3.448.940	3.079.012	12,00	7,27	7,94	2,73	2,73	12,61	11,54
FRA	Autos	Bayer Motoren WK	73,00	-1,12	-1,26	-3,55	-25,23	1.138.227	47.430	105,45	66,00	1,32	1.477.878	1.913.501	-22,80	9,73	9,96	4,39	4,39	7,50	7,32
FRA	Financiero	BNP Paribas	46,41	-1,40	-5,02	4,83	-11,15	2.696.123	57.841	61,00	37,00	1,65	4.411.438	4.323.442	2,00	5,57	5,97	4,98	4,98	8,34	7,78
FI	Consumo	Carrefour SA	24,36	-1,02	1,12	1,90	-8,61	1.694.354	17.985	32,34	22,26	2,90	2.626.608	3.173.060	-17,20	1,66	1,85	2,87	2,87	14,70	13,14
ALE	Industria	Saint Gobain	39,38	-0,44	-1,45	2,87	-1,19	1.409.414	21.848	44,84	31,47	0,73	1.812.715	1.708.718	6,10	2,38	2,76	3,15	3,15	16,54	14,27
FRA	Autos	Daimler AG	59,61	-0,85	-1,23	0,35	-23,16	2.537.212	63.773	87,63	56,19	2,23	3.152.888	4.618.746	-31,70	8,10	8,56	5,47	5,47	7,35	6,95
ALE	Consumo	Danone	63,13	-0,32	0,40	5,57	1,36	853.089	41.406	66,50	51,73	3,42	919.688	1.399.473	-34,30	3,02	3,28	2,53	2,53	20,88	19,23
ALE	Financiero	Deutsche Bank-Rq	15,00	-1,80	-4,15	1,73	-33,43	6.690.290	20.682	32,31	13,03	1,60	9.348.106	10.218.860	-8,50	1,03	2,08	—	—	14,60	7,21
ALE	Industria	Deutsche Post-Rq	26,52	-0,30	1,03	4,51	2,18	1.850.033	32.162	29,10	19,55	1,50	3.041.808	3.785.548	-19,60	2,01	2,13	3,21	3,21	13,18	12,43
ALE	Telecom	Deutsche Telekom	15,50	-1,05	-1,77	3,37	-7,13	7.677.190	71.403	17,57	13,39	1,11	7.397.608	9.084.196	-18,60	0,88	0,99	3,55	3,55	17,63	15,68
ITA	Energía	E.On SE	9,38	3,53	9,58	11,53	5,03	21.048.931	18.769	13,03	7,08	2,45	9.378.634	10.971.620	-14,50	0,78	0,71	5,34	5,34	12,01	13,25
ITA	Energía	Enel SPA	4,13	0,29	2,18	5,74	6,01	30.556.973	41.948	4,45	3,33	1,14	30.684.420	34.137.680	-10,10	0,31	0,34	3,39	3,88	13,48	12,28
FRA	Energía	Engie	14,31	2,58	5,61	6,99	-12,34	11.133.323	34.849	18,12	12,96	1,34	6.089.736	5.268.847	15,60	1,05	1,06	6,99	6,99	13,63	13,49
FRA	Energía	ENI SPA	14,13	0,28	4,36	4,28	2,39	15.253.775	51.351	16,99	10,93	1,19	13.709.000	17.275.330	-20,60	0,16	0,68	5,66	5,66	88,31	20,75
ITA	Salud	Essilor Intl	118,10	-0,76	-0,13	5,21	2,65	309.774	25.753	125,15	95,01	1,87	366.009	479.347	-23,60	3,88	4,33	0,94	0,94	30,42	27,26
ESP	Salud	Fresenius SE & C	66,31	-0,79	-1,76	5,05	0,52	610.782	36.214	70,00	52,39	0,76	752.171	1.081.917	-30,50	2,92	3,23	0,83	0,83	22,72	20,55
ESP	Energía	Iberdrola SA	6,05	0,46	0,87	-0,71	-7,59	12.830.223	37.771	6,71	5,66	4,78	17.644.580	25.503.340	-30,80	0,40	0,42	4,48	2,53	15,06	14,52
HOL	Consumo	Inditex	29,68	-0,24	-1,77	7,79	-6,36	1.695.025	92.487	35,38	25,91	1,29	3.642.458	9.321.168	-60,90	1,02	1,16	1,89	1,55	28,98	25,63
ITA	Financiero	ING Groep NV	10,86	-1,14	-1,54	6,47	-12,77	10.277.487	42.045	16,00	9,19	1,06	12.730.520	16.942.550	-24,90	1,07	1,13	5,99	5,99	10,14	9,63
HOL	Financiero	Intesa Sanpaolo	2,22	-1,16	-2,38	-0,45	-28,24	89.188.896	37.103	3,65	2,12	1,60	98.808.020	128.320.800	-23,00	0,20	0,24	6,32	6,32	10,86	9,20
FRA	Industria	Koninklijke Phil	23,50	-1,82	-2,41	1,36	-0,28	2.893.569	21.877	26,10	20,48	1,65	1.996.459	3.091.616	-35,40	1,51	1,80	3,40	3,40	15,60	13,09
FRA	Consumo	L'oreal	168,60	-0,12	0,21	6,88	8,56	474.760	95.054	178,95	140,40	2,43	517.301	627.889	-17,60	6,45	6,89	1,84	1,84	26,16	24,46
ALE	Consumo	Lvmh Moet Henne	147,55	-1,24	2,18	2,68	1,83	550.067	74.903	176,60	130,75	2,20	622.216	800.919	-22,30	8,10	8,80	2,41	2,41	18,23	16,77
FRA	Financiero	Muenchener Rue-R	160,45	-1,05	-3,98	-1,32	-13,06	497.452	25.841	193,65	154,65	1,53	645.619	671.520	-3,90	15,23	16,36	5,15	5,15	10,54	9,81
ESP	Tecnología	Nokia OYJ	5,04	-0,10	-0,69	1,80	-23,65	15.821.319	29.380	7,11	4,52	2,00	14.243.120	20.806.730	-31,50	0,19	0,33	2,78	3,17	27,07	15,26
ALE	Telecom	Orange	15,52	0,13	0,13	9,22	0,23	5.627.321	41.284	16,98	12,21	1,19	3.899.180	6.985.516	-44,20	0,96	1,06	3,87	3,87	16,25	14,61
FRA	Industria	Safran SA	61,35	-0,24	-1,59	5,18	-3,19	939.431	25.585	72,45	48,87	1,06	869.858	1.129.331	-23,00	3,87	4,01	2,25	2,25	15,85	15,32
FRA	Salud	Sanofi	72,65	-0,59	-1,12	3,20	-7,57	1.775.944	93.489	101,10	66,44	1,77	1.747.301	2.706.048	-35,40	5,49	5,54	4,03	4,03	13,24	13,12
ALE	Tecnología	SAP SE	71,70	-0,93	-1,27	6,43	-2,29	1.575.102	88.084	75,25	53,91	1,39	1.879.372	2.447.763	-23,20	3,97	4,27	1,61	1,61	18,06	16,77
ALE	Industria	Schneider Electr	56,73	-0,49	-1,73	5,49	7,93	1.094.152	33.402	67,12	45,32	1,01	1.174.209	1.527.005	-23,10	3,67	3,97	3,53	3,53	15,48	14,29
ALE	Industria	Siemens Ag-Reg	96,31	-1,08	-0,69	3,93	7,15	1.416.269	81.864	100,90	77,91	1,15	1.609.765	2.300.353	-30,00	6,91	7,52	3,63	3,63	13,93	12,80
FRA	Financiero	SOC Generale SA	34,94	-2,18	-3,37	6,33	-17,92	4.018.631	28.219	48,77	26,61	5,17	3.834.242	4.485.256	-14,50	3,95	4,34	5,72	5,72	8,86	8,05
ESP	Telecom	Telefonica	9,11	-0,69	-0,81	-1,19	-10,95	9.889.748	45.344	14,31	8,48	3,50	16.113.430	33.127.020	-51,40	0,63	0,75	8,17	8,17	14,56	12,20
FRA	Energía	Total SA	43,37	-0,90	0,79	1,00	5,10	5.554.269	107.507	47,40	35,21	2,71	5.518.176	6.193.072	-10,90	2,99	4,17	5,63	5,63	16,55	11,86
FRA	Financiero	Unibail-Rodamco	243,05	0,39	1,14	3,29	3,69	204.002	24.101	257,85	212,05	1,01	246.493	316.875	-22,20	10,98	11,56	3,66	3,66	22,15	21,03
ITA	Financiero	Unicredit SPA	2,55	-4,57	-9,70	-16,78	-50,34	84.185.047	15.770	6,54	2,51	3,10	94.826.990	99.786.730	-5,00	0,38	0,52	4,71	4,71	6,64	4,94
HOL	Consumo	Unilever Nv-Cva	40,70																		

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



08-06-2016

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
NORUEGA (2)						
DNB ASA (F)	106,30	-0,40	-3,20	138,10 J115	91,40 Fe	12.167,65
Norsk Hydro AS (M)	33,03	0,60	-0,30	37,43 Jn15	26,00 En	5.560,88
Orkla AS (BC)	74,70	-0,90	6,60	77,00 My	58,15 Ag15	7.601,19
Statoll ASA (E)	139,90	1,60	13,10	146,30 Jn15	97,90 En	18.149,68
Subsea 7 SA (E)	80,25	2,90	27,30	85,00 Jn15	44,35 En	2.558,81
Telenor ASA (T)	138,70	0,20	-6,50	183,80 J115	119,00 Fe	11.810,78
Yara International. (M)	293,50	-2,70	-23,30	427,50 J115	289,00 My	6.370,64
PORTUGAL (1)						
Electric DE Portugal (SB)	3,02	0,70	-9,20	3,65 J115	2,72 Fe	8.923,59
Galp Energia (E)	12,04	1,10	12,30	12,21 Ab	8,50 Se15	5.716,03
SUECIA (2)						
Alfa Laval AB (I)	131,00	2,10	-15,50	165,70 J115	122,80 My	4.634,64
Assa Abloy B (I)	171,00	-0,50	-3,90	186,40 Di15	147,00 Oc15	20.906,42
Atlas Copco AB A (I)	217,10	-0,30	4,20	251,40 J115	171,80 Fe	17.298,13
Atlas Copco AB B (I)	199,30	-0,40	2,00	224,80 J115	162,80 Fe	9.587,35
Boliden AB (M)	155,30	0,80	8,70	175,70 J115	102,90 Fe	5.236,35

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Electrolux AB B (C)						
Ericsson (IT)	62,45	-1,40	-24,10	94,80 J115	61,15 My	23.429,30
Hennes & Mauritz AB (C)	255,00	-0,60	-15,60	359,90 Ag15	251,70 Jn	29.846,20
Hexagon AB (IT)	317,90	-1,00	1,00	334,90 Ab	241,60 Se15	9.713,08
Holmen AB B (M)	281,10	-0,10	7,50	285,40 My	219,00 Ag15	1.765,55
Investor AB B (F)	285,80	-0,20	-8,60	341,40 J115	256,80 Fe	16.047,90
Kinnevik Investment AB (F)	202,90	-0,40	-22,60	287,30 J115	191,10 Fe	5.888,02
Millicom Intl Cellular (T)	500,00	-0,20	2,80	661,50 J115	342,40 Fe	3.754,54
Nordea AB (F)	79,80	-1,40	-14,50	111,20 J115	74,15 My	31.377,36
Sandvik AB (I)	83,60	1,10	12,90	101,00 Jn15	64,55 En	11.385,66
Securitas AB B (I)	127,40	-0,90	-2,00	137,60 Mz	100,60 Se15	5.027,06
Skannd Enskilda Bank. (F)	79,55	0,40	-11,00	111,00 J115	73,65 My	16.811,78
Skanska Ab-B (I)	182,90	-0,10	11,00	187,30 Ab	149,20 En	9.019,37
SKF AB B (I)	150,30	0,70	9,50	204,70 Jn15	122,40 En	6.933,19
Svenska Cellulosa B (BC)	262,60	-0,10	6,50	267,00 My	210,80 Jn15	20.642,35
Svenska Handelsban. (F)	104,30	0,50	-7,60	135,30 J115	96,90 En	18.886,02
Swedbank AB (F)	183,00	-0,60	-2,20	206,50 J115	152,20 Fe	23.239,35

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Swedish Match AB (BC)						
Telcel AB B (T)	72,10	-1,10	-14,90	104,40 Jn15	66,00 Fe	2.783,04
Telia Company AB (T)	38,76	-1,10	-8,10	52,80 J115	36,81 My	13.034,77
Vohvo AB B (I)	94,45	-0,70	19,40	112,90 Jn15	72,45 En	17.950,22
SUIZA (2)						
ABB LTD (I)	20,65	-1,10	15,00	21,40 Jn15	16,04 En	43.117,03
Actelion LTD (S)	166,00	-0,30	18,90	166,50 Jn	115,90 Oc15	17.574,81
Adeco GR. AG REG (I)	59,70	-1,30	-13,40	83,60 Ag15	53,75 Fe	10.856,95
Baloise Hldg REG (F)	115,60	-1,80	-9,40	131,00 Mz	110,00 Se15	6.024,60
Clariant AG REG (M)	17,57	-1,10	-7,60	20,31 Ag15	15,34 Fe	5.227,92
Credit Suisse GR. (F)	12,90	-1,10	-40,50	28,70 Ag15	12,31 Fe	23.160,48
GAM Holding (F)	12,50	-0,40	-25,10	20,90 J115	11,50 My	2.128,87
Geberit AG REG (I)	381,40	-0,40	12,10	383,10 Jn	291,60 Se15	15.026,22
Givaudan AG (M)	1.862,00	-1,40	2,10	1.953,00 My	1.547,00 Oc15	17.921,31
Julius Baer GR. (F)	43,14	-0,60	-11,30	54,10 J115	36,90 Fe	10.063,71
Kuehne & Nagel (I)	138,10	-1,30	0,20	141,60 Ab	121,00 Se15	8.118,45
LafargeHolcim LTD (M)	44,69	0,10	-11,20	75,50 J115	34,06 Fe	20.637,50

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Lonza AG (S)						
Nestle SA REG (BC)	73,40	-0,70	-1,50	76,75 Di15	67,50 Jn15	243.932,00
Novartis AG REG (S)	78,20	-1,30	-9,90	102,30 J115	68,50 Ab	218.200,00
Richemont,de Financ. (C)	61,60	1,70	-14,60	86,60 No15	56,90 My	33.515,95
Roche Hldgs Genus (S)	257,50	-1,30	-6,80	282,50 J115	233,20 Ab	188.566,00
Schindler-Hldg (I)	184,50	-0,80	9,20	188,20 Jn	137,70 Se15	3.933,46
Schindler-Hldg AG (I)	183,70	-0,70	9,30	186,30 Jn	135,50 Se15	8.543,37
Sika AG (M)	4.264,00	-0,80	17,80	4.303,00 My	2.917,00 Se15	9.560,00
SOC GEN Surveil (I)	2.175,00	-0,20	13,80	2.179,00 Jn	1.626,00 Ag15	12.412,96
Swatch GR. AG (C)	60,15	0,40	-11,50	83,10 Ag15	56,50 My	3.655,22
Swatch GR. Ag-B (C)	308,00	1,20	-12,10	432,90 Ag15	289,90 My	9.900,69
Swiss Life REG (F)	247,30	-1,60	-8,80	272,90 Di15	209,80 Jn15	8.269,37
Swiss RE REG (F)	86,90	-1,30	-11,50	99,70 Di15	78,85 Ag15	30.890,98
Swisscom AG REG (T)	472,30	-1,00	-6,10	572,00 Ag15	458,20 Fe	12.495,71
Syngenta AG (M)	393,00	-0,40	0,20	410,70 Ag15	298,20 Oc15	38.147,30
UBS GR. AG (F)	14,53	-0,70	-25,60	22,50 Ag15	13,73 Fe	53.955,70
Zürich Financial Serv. (F)	231,20	-1,10	-10,50	305,10 J115	196,00 Ab	35.983,48

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros. (2) En moneda local. Free float: % del capital que circula libre en el mercado.



BOLSAS RESTO DEL MUNDO

08-06-2016

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
ARGENTINA Pesos					
Agrometral	7,93	1,41	7,16	8,30	5,40
Aluar	9,45	1,83	-19,57	11,45	8,00
Bco. Francés	96,30	1,69	5,82	119,00	78,50
Cresud	19,25	0,52	8,45	19,25	12,70
Edenor	11,25	2,74	-9,64	13,30	9,38
Grupo Galicia	41,60	0,73	13,04	46,95	32,50
Irsa	22,70	-0,44	31,98	22,80	11,60
Ledesma	14,30	5,15	13,04	14,30	9,25
Metrogas S.A.	7,15	0,70	-2,72	9,50	5,50
Molinos Rio Plata	80,00	2,30	-3,61	92,00	67,00
Petrobras	48,70	9,32	63,42	54,50	20,50
Petrolera del Conosur	1,40	=	-6,67	1,65	1,13
Siderar	6,92	1,76	-19,25	8,48	6,25
Tenaris	204,20	2,36	25,66	204,20	132,10
Transener	6,41	1,75	-22,49	8,27	6,06
YPF S.A.	305,00	1,33	38,67	305,00	179,00
BRAZIL Reales					
Ampla Energia	—	—	—	50,00	0,87
Banco Do Brasil	17,40	2,84	18,05	22,85	12,70
Bradesco	24,90	2,89	29,15	29,41	17,01
Bradespar	8,19	2,76	64,13	8,80	3,10
C.E.De Minas Gerais	6,32	2,76	-1,86	8,22	4,47
Cesp Cia Energ Sao P.	12,22	2,69	-8,81	17,00	11,30
Eletrobras	9,08	1,68	57,64	9,08	4,88
Embraer	18,81	-0,63	-37,69	30,20	18,65
Gerdau	6,56	4,46	41,08	8,35	3,28
Itau Unibanco	30,70	2,10	16,60	33,71	23,07
Petrobas	9,27	7,54	38,36	10,25	4,20
Sabesp	27,52	3,26	45,38	27,73	16,62
Siderurgica	7,49	7,61	87,25	13,66	3,17
Telef Brasil	42,70	0,71	19,44	46,60	32,30
CHILE Pesos					
Antarchile	6.300,00	=	-4,55	7.000,00	5.999,00
B. Santander Chile	31,83	0,06	0,09	33,90	29,15
Banco de Chile	69,93	-0,36	-3,78	76,99	68,65
Cervecerias U.	8.082,10	1,37	1,03	8.082,10	6.681,00
Colbun	173,01	0,59	1,84	189,80	155,30
Copec	6.049,00	-0,84	0,32	6.630,00	5.352,00
Entel	6.059,00	-2,10	-4,56	6.995,00	5.503,10
Falabella	4.985,00	0,26	266,54	5.049,00	4.801,00
LAN Chile	4.500,00	1,17	20,42	4.870,00	3.270,00
Masisa	22,82	=	31,98	25,20	16,25
Multifoods	—	—	—	144,00	61,10
Quinenco	—	—	—	1.320,00	1.255,00
Soquimich	—	—	—	167,00	114,10
COLOMBIA Pesos					
Banco de Bogota	58.920,00	-0,30	-0,97	64.800,00	55.800,00
Ecopetrol	1.450,00	2,11	31,82	1.465,00	881,00
Grupo Argos	18.360,00	1,44	13,33	20.900,00	14.980,00
HONG KONG Dolares H.K.					
Bank of East Asia	29,35	0,34	4,82	29,35	20,95
Cathay Pacific Air	12,28	-0,32	-8,49	14,04	11,14
Cheung Kong Hld.	92,50	-0,22	-11,65	103,00	88,15
China Telecom	90,35	-0,82	3,43	91,90	79,65
Citic Pacific	11,48	-0,17	-16,45	13,34	10,12
CLP Holdings Ltd	76,55	1,66	16,43	76,55	62,45
CNOOC Ltd.	9,75	-0,71	18,90	10,18	6,42
Hang Lung Prop.	15,44	=	-13,45	17,42	13,32
Hang Seng Bank	139,90	-0,92	-5,54	144,60	121,40
Henderson Land	42,65	0,35	-10,40	50,40	37,70
Hong Kong & China Gas	15,60	0,78	2,23	15,60	13,24
Hong Kong Electr.	77,50	0,58	9,70	81,00	66,20
Hsbc Holdings	50,50	-0,69	-18,74	60,40	45,80
Lenovo Group	4,78	1,27	-39,42	7,46	4,56
Li And Fung Ltd	4,08	-0,73	-22,14	5,00	3,96
PCCW Ltd	5,20	-0,38	14,79	5,36	4,14
Shanghai Industrial H	17,30	0,23	-14,99	19,60	15,12
Sino Land Co Ltd	12,26	-1,61	6,42	12,94	9,48
Television Broadc.	26,00	=	-18,50	31,25	25,90
Wharf Holdings	46,00	=	6,60	46,00	34,85
JOHANNESBURGO Rands					
Angloplat	40.000,00	3,52	115,82	41.704,00	16.650,00
Aspen Pharmacare	32.364,22	0,15	4,58	33.614,95	24.156,50
Bidvest	13.384,75	-0,17	-59,29	37.285,46	11.771,50
Group Five	2.184,00	1,96	9,31	2.520,00	1.449,00
Harmony	5.425,00	3,04	247,76	6.160,52	1.728,00
Nedcor	18.605,05	-0,54	-1,36	19.914,88	16.575,00
Pinnacle	1.459,00	-1,75	17,66	1.600,00	987,00
Richemont	9.497,96	1,90	-14,89	10.950,00	8.948,00
Sasol Limited	43.841,28	1,85	5,22	49.195,74	35.900,00
South African Brews.	91.978,79	-1,69	-2,00	99.000,00	4.962,00
WBHO	11.985,00	-1,51	5,82	13.405,00	10.000,00
MEXICO Pesos					
Alfa	32,53	0,56	-4,69	34,83	30,24
Arca Continental	123,70	-0,16	18,16	126,87	100,86
Cemex	12,48	3,14	32,77	13,24	7,40
Fomento E. Mexicano	173,95	-0,60	8,19	175,88	152,84
GP Aeroportuario	182,30	-1,10	19,75	187,90	140,02
Gruama	267,00	-1,08	10,11	294,00	233,06
Grupo Carso	80,18	3,24	11,36	83,60	65,24



FUTUROS

Activo	Vto.	Liquidación diaria	SESIÓN		Último cruzado	Volumen contratos	Posición abierta
			Máximo	Mínimo			
SOBRE INDICES							
Ibex Plus	Jun.	8.810,00	8.860,00	8.785,00	8.825,00	4.714	8.141
Ibex Plus	Jul.	8.735,00	8.805,00	8.720,00	8.750,00	151	683
Ibex Plus	Ago.	8.714,00	8.765,00	8.730,00	8.730,00	2	7
SOBRE ACCIONES							
Abertis	Jun.	13,55	13,54	13,54	13,54	10	110
BBVA	Jun.	5,63	5,65	5,60	5,61	10	33.650
BBVA	Jul.	5,55	5,64	5,64	5,64	4	20
BBVA	Sep.	5,55	5,60	5,54	5,54	4	48
Inditex	Jun.	29,68	29,49	29,48	29,49	2	7.864
Indra	Jun.	9,99	9,96	9,96	9,96	5	1.134
Popular	Jun.	1,43	1,48	1,45	1,45	35	3.682
Repsol	Jun.	11,63	11,64	11,52	11,59	36	10.082
Santander	Jun.	4,09	4,11	4,07	4,07	46.833	330.639
Telefónica	Jun.	9,11	9,17	9,13	9,17	113	528.091
Telefónica	Sep.	9,11	9,16	9,15	9,16	113	133

OPCIONES

Vencimiento call(C)/put(P)	Predo ejerc. (P)	SESIÓN		Último cruz.	Volat. cierre	Delta cierre	Vol. contr.	Posic. abierta
		Máximo	Mínimo					
ACERINOX: 10,46								
Jun. (C)	9,25	1,10	1,10	1,10	33,20	1,00	2	—
Jun. (P)	11,50	1,21	1,21	1,21	8,60	1,00	1	182
Jun. (P)	12,00	1,70	1,62	1,62	6,21	1,00	2	12
ACS: 29,15								
Jul. (P)	27,00	0,28	0,28	0,28	25,10	0,25	3	5
Sep. (P)	25,00	0,32	0,32	0,32	27,45	0,17	1	2
ARCELORMITTAL: 4,89								
Jun. (C)	4,26	0,56	0,56	0,56	59,87	0,93	5	10
Jun. (P)	4,46	0,05	0,05	0,05	65,50	0,17	10	36
Jun. (P)	5,23	0,40	0,40	0,40	63,44	0,73	50	—
Jul. (P)	4,84	0,38	0,38	0,38	57,36	0,44	20	20
Ago. (P)	4,07	0,19	0,19	0,19	57,56	0,20	5	5
BBVA: 5,63								
Jun. (C)	5,50	0,23	0,23	0,23	38,31	0,66	10	1.588
Jun. (C)	5,75	0,10	0,10	0,10	36,04	0,36	50	1.272
Jul. (C)	5,50	0,35	0,35	0,35	40,91	0,60	5	2.028
Sep. (C)	5,75	0,32	0,32	0,32	35,19	0,46	3	640
Sep. (C)	6,00	0,21	0,21	0,21	34,16	0,37	10	33.224
Jun. (P)	5,50	0,09	0,09	0,09	38,83	0,34	10	12.557
Jun. (P)	6,00	0,38	0,38	0,38	34,72	0,87	2	1.872
Jul. (P)	4,60	0,05	0,05	0,05	49,27	0,10	100	200
Jul. (P)	4,70	0,06	0,06	0,06	48,27	0,12	100	414
Jul. (P)	5,00	0,10	0,10	0,10	45,29	0,22	1	7.879
Jul. (P)	6,00	0,54	0,54	0,54	36,85	0,73	2	2.580
Sep. (P)	5,25	0,30	0,30	0,30	38,13	0,35	1	1.237
BME: 26,54								
Jul. (C)	28,00	0,27	0,27	0,27	25,07	0,27	2	2

Para hallar el valor en euros de los contratos de futuro del "Ibex 35" se deberá multiplicar el precio en puntos por 10 euros y los del "Mini Ibex" por 1 euro. Las opciones del "Ibex" son todas "Mini", es decir el valor de la prima se multiplica por 1 euro. Los contratos de futuros y opciones sobre acciones son normalmente de 100 acciones y se cotizan en euros con dos decimales para una acción. **Precio de liquidación diaria de los futuros:** Precio fijado al final del día que es la base para liquidar las posiciones abiertas. Cada inversor cobrará o pagará la diferencia entre el precio al que h zo su operación y el precio de liquidación o entre el precio de liquidación del día anterior y el de este día. **Opciones:** Derecho a comprar (Call) o vender (Put) el valor del "Ibex 35" o de las acciones al precio de ejercicio a vencim ento. **Posición abierta:** C íra expresada en número de contratos. Cada uno de ellos no está cerrado. La posición se cerrará cuando el inversor haga la operación contraria a la inicial (vender si compró o comprar si vendió). Las cifras corresponden al inicio de la sesión. **El volumen negociado total y la posición abierta total de las opciones se refiere al total del mercado aunque no se muestren todas las series.** www.meff.com


MEFF

Vencimiento call(C)/put(P)	Precio ejerc.	SESIÓN		Último cruz.	Volat. cierre	Delta cierre	Vol. contr.	Posic. abierta
		Máximo	Mínimo					
Sep.(C)	9.100,00	256,00	246,00	246,00	22,40	0,38	6	96
Sep.(C)	9.200,00	210,00	210,00	210,00	22,06	0,34	3	2.092
Sep.(C)	9.300,00	180,00	175,00	180,00	21,72	0,30	12	2.406
Sep.(C)	9.500,00	113,00	113,00	113,00	21,04	0,23	12	2.074
Sep.(C)	9.600,00	96,00	94,00	94,00	20,70	0,20	2	186
Sep.(C)	9.700,00	81,00	78,00	78,00	20,36	0,17	2	883
Jun.(C)	9.900,00	54,00	46,00	54,00	19,68	0,12	8	83
Jun.(P)	8.200,00	8,00	8,00	8,00	22,88	0,02	6	3.643
Jun.(P)	8.400,00	16,00	12,00	15,00	21,11	0,07	30	5.951
Jun.(P)	8.500,00	28,00	19,00	19,00	20,22	0,13	10	6.712
Jun.(P)	8.600,00	42,00	29,00	40,00	19,34	0,21	89	3.418
Jun.(P)	8.700,00	54,00	50,00	54,00	18,45	0,33	2	5.397
Jun.(P)	8.800,00	110,00	78,00	101,00	17,57	0,48	54	404
Jun.(P)	8.900,00	149,00	141,00	149,00	17,24	0,64	2	512
Jun.(P)	9.000,00	216,00	185,00	185,00	16,96	0,78	4	10.023
Jun.(P)	9.100,00	286,00	286,00	286,00	16,69	0,89	10	770
Jun.(P)	9.200,00	390,00	388,00	390,00	16,42	0,95	11	361
Jun.(P)	9.600,00	770,00	770,00	770,00	15,34	1,00	1	244
Jun.(P)	10.500,00	1.655,00	1.655,00	1.655,00	12,90	1,00	1	47
Jul.(P)	7.400,00	29,00	29,00	29,00	35,18	0,06	1	61
Jul.(P)	7.500,00	35,00	35,00	35,00	34,44	0,08	1	33
Jul.(P)	7.600,00	45,00	45,00	45,00	33,70	0,09	1	193
Jul.(P)	7.700,00	54,00	53,00	54,00	32,96	0,11	2	276
Jul.(P)	7.800,00	64,00	62,00	64,00	32,22	0,13	2	1.048
Jul.(P)	7.900,00	76,00	69,00	76,00	31,48	0,15	6	131
Jul.(P)	8.000,00	90,00	86,00	90,00	30,74	0,17	6	78
Jul.(P)	8.100,00	102,00	98,00	98,00	30,00	0,20	3	2.019
Jul.(P)	8.400,00	170,00	170,00	170,00	27,78	0,31	2	24
Jul.(P)	8.500,00	190,00	180,00	187,00	27,04	0,36	16	83
Jul.(P)	8.700,00	270,00	260,00	270,00	25,56	0,46	7	582
Jul.(P)	8.800,00	320,00	303,00	320,00	25,05	0,52	3	57
Jul.(P)	9.600,00	865,00	865,00	865,00	22,00	0,90	1	51
Ago.(P)	7.300,00	60,00	60,00	60,00	33,32	0,10	2	3
Ago.(P)	7.900,00	144,00	144,00	144,00	29,43	0,21	1	29
Ago.(P)	8.000,00	165,00	165,00	165,00	28,78	0,23	6	8
Ago.(P)	8.500,00	290,00	282,00	290,00	25,54	0,39	5	15
Ago.(P)	9.000,00	514,00	514,00	514,00	23,12	0,60	2	2
Sep.(P)	7.900,00	185,00	185,00	185,00	28,44	0,23	2	13
Sep.(P)	9.000,00	580,00	580,00	580,00	23,05	0,58	3	40
INDITEX: 29,68								
Jun.(C)	30,75	0,11	0,10	0,10	25,28	0,19	22	405
Jun.(P)	24,80	0,01	0,01	0,01	37,23	—	100	837
Jun.(P)	27,77	0,07	0,06	0,06	30,72	0,08	400	618
Jun.(P)	28,77	0,23	0,23	0,23	28,53	0,24	10	3.306
Ago.(P)	23,81	0,12	0,12	0,12	33,29	0,06	2	112
Sep.(P)	26,79	0,58	0,58	0,58	28,04	0,22	1	264
RED ELECTRICA: 80,5								
Jun.(P)	78,00	0,22	0,19	0,19	18,92	0,14	25	75
Jul.(P)	70,00	0,16	0,16	0,16	20,72	0,04	5	80

MERCADO BURSÁTIL ELECTRÓNICO DE DEUDA PÚBLICA ANOTADA

EMISIÓN	Fecha valor	Precio		Medio ponder.	Cupón corrid. (%)	Rentab. medio p. (T.I.R.)	Volumen Efectivo (en euros)
		Mínimo	Máximo				
EX CUPÓN:							
ODP AYUN	02-12-18	—	—	—	2,692	5,078	—
ODP AYUN	10-01-17	—	—	—	1,969	4,650	—
ODP AYUN	16-06-21	—	—	—	4,314	4,350	—
ODP AYUN	16-06-36	—	—	—	4,513	4,550	—
ODP AYUN	10-10-22	—	—	—	—	—	—
ODP FFPP	30-11-16	—	—	—	0,170	4,825	—
ODP FFPP	31-05-17	—	—	—	0,170	4,825	—
ODP FFPP	30-11-16	—	—	—	0,097	2,750	—
ODP FFPP	31-05-17	—	—	—	0,097	2,750	—
ODP FFPP	30-11-17	—	—	—	0,097	2,750	—
ODP FFPP	31-05-18	—	—	—	0,097	2,750	—
AUT J.AN	16-06-17	—	—	—	6,843	6,900	—
AUT J.AN	20-07-28	—	—	—	5,124	5,700	—
AUT J.AN	24-05-34	—	—	—	0,282	5,150	—
AUT J.AN	31-10-36	—	—	—	2,624	4,250	—
AUT J.AN	13-07-22	—	—	—	4,590	5,000	—
AUT J.AN	24-01-18	—	—	—	1,830	4,750	—
AUT J.AN	20-01-20	—	—	—	1,634	4,125	—
AUT J.AN	17-03-20	—	—	—	1,169	4,850	—
AUT J.AN	29-11-30	—	—	—	3,552	6,600	—
AUT J.AN	30-11-30	—	—	—	4,016	7,500	—
AUT C. C	15-10-29	—	—	—	3,802	5,750	—
AUT C. C	17-11-19	—	—	—	2,541	4,450	—
AUT C. C	30-11-35	—	—	—	2,088	3,900	—
AUT C. C	25-10-36	—	—	—	2,662	4,200	—
AUT C. C	09-03-20	—	—	—	1,296	4,929	—
AUT C. C	10-11-16	—	—	—	1,180	2,000	—
AUT C. C	23-12-16	—	—	—	0,945	2,000	—
AUT C. C	03-12-17	—	—	—	1,055	2,000	—
AUT J.EX	27-05-23	—	—	—	0,162	3,650	—
AUT J.EX	27-05-19	—	—	—	0,303	6,500	—
AUT J.EX	22-03-31	—	—	—	0,966	4,250	—
AUT J.EX	11-02-25	—	—	—	2,604	7,750	—
AUT J.EX	12-02-18	—	—	—	2,042	6,125	—
AUT J.EX	10-06-24	—	—	—	0,002	0,627	—
AUT J.EX	28-10-28	—	—	—	1,687	2,720	—
AUT J.EX	20-11-25	—	—	—	2,927	5,200	—
AUT J.EX	30-04-20	—	—	—	0,494	4,100	—
AUT J.EX	19-11-20	—	—	—	2,438	4,311	—
AUT J.EX	29-01-19	—	—	—	1,300	3,500	—
AUT COM.	23-06-16	—	—	—	3,998	4,110	—
AUT COM.	15-09-26	—	—	—	3,196	4,300	—
AUT COM.	10-10-16	—	—	—	—	—	—
AUT COM.	29-11-21	—	—	—	—	—	—
AUT COM.	28-06-17	—	—	—	0,119	0,124	—
AUT COM.	17-06-18	—	—	—	4,935	4,990	—
AUT COM.	12-03-20	—	—	—	1,194	4,688	—
AUT COM.	29-11-20	—	—	—	1,615	3,000	—
AUT COM.	21-06-16	—	—	—	6,077	6,213	—
AUT COM.	21-07-26	—	—	—	6,766	7,550	—

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo  (08-VI-16)

BONOS Y OBLIGACIONES (Compraventa simple al contado)

Emisión	Amortizaciones	Próx. cupón	Cupón cor. euros/mill.	Último		Núm. oper.	Importe contratado	Precio (ex-cupón)			Rend. int. medio
				Prec. med.	Fecha			Medio	Máximo	Mínimo	
L CUP-0	17-Jun-16	—	—	—	—	6	95,00	100,009	100,009	100,009	0,45
L CUP-0	15-Jul-16	—	—	—	—	1	100,00	100,032	100,032	100,032	0,33
L CUP-0	19-Ago-16	—	—	—	—	1	—	100,059	100,059	100,059	0,30
L CUP-0	18-Nov-16	—	—	—	—	1	13,00	100,119	100,119	100,119	0,27
L CUP-0	09-Dic-16	—	—	—	—	4	67,24	100,132	100,134	100,126	0,26
L CUP-0	20-Ene-17	—	—	—	—	9	126,00	100,133	100,136	100,130	0,21
O 3,80	31-Ene-17	31-Ene-17	13.393,44	102,571	08-Jun-16	2	80,00	102,571	102,571	102,571	0,20
L CUP-0	17-Feb-17	—	—	—	—	3	34,00	100,139	100,142	100,134	0,20
L CUP-0	10-Mar-17	—	—	—	—	2	25,00	100,132	100,133	100,132	0,17
L CUP-0	07-Abr-17	—	—	—	—	5	81,00	100,140	100,142	100,136	0,17
B 2,10	30-Abr-17	30-Abr-17	2.243,84	102,021	08-Jun-16	1	50,00	102,021	102,021	102,021	0,17
L CUP-0	12-May-17	—	—	—	—	7	133,00	100,156	100,158	100,146	0,17
B 0,50	31-Oct-17	31-Oct-16	3.019,13	100,855	08-Jun-16	2	20,00	100,855	100,855	100,855	0,11
B 4,50	31-Ene-18	31-Ene-17	15.860,66	107,577	08-Jun-16	2	4,01	107,577	107,577	107,550	0,11
B 3,75	31-Oct-18	31-Oct-16	22.643,44	109,173	08-Jun-16	3	28,51	109,173	109,183	109,170	0,08
B 0,25	31-Ene-19	31-Ene-17	915,30	100,657	08-Jun-16	3	31,70	100,657	100,662	100,615	—
O 4,60	30-Jul-19	30-Jul-16	39.464,48	114,146	08-Jun-16	1	10,50	114,146	114,146	114,146	0,08
O 4,30	31-Oct-19	31-Oct-16	25.964,48	114,150	08-Jun-16	3	4,04	114,150	114,150	114,110	0,12
C CUP-0	31-Oct-19	—	—	—	—	1	8,00	99,392	99,392	99,392	0,18
N CUP-0	31-Oct-19	—	—	—	—	1	8,00	99,560	99,560	99,560	0,13
O CUP-0	30-Nov-19	30-Nov-16	2.870,82	103,189	08-Jun-16	4	19,00	103,189	103,215	103,155	0,35
O 4,00	30-Abr-20	30-Abr-17	4.273,97	114,600	08-Jun-16	1	25,00	114,600	114,600	114,600	0,22
B 1,15	30-Jul-20	30-Jul-16	9.866,12	103,570	08-Jun-16	1	0,03	103,570	103,570	103,570	0,28
O 4,85	31-Oct-20	31-Oct-16	29.285,52	119,750	08-Jun-16	5	61,01	119,750	119,770	119,665	0,31

FUENTE: Banco de España

Emisión	Amortizaciones	Próx. cupón	Cupón cor. euros/mill.	Último		Núm. oper.	Importe contratado	Precio (ex-cupón)			Rend. int. medio
				Prec. med.	Fecha			Medio	Máximo	Mínimo	
N CUP-0	31-Oct-20	—	—	—	—	1	0,40	98,302	98,302	98,302	0,39
C CUP-0	31-Ene-21	—	—	—	—	1	0,11	98,863	98,863	98,863	0,25
O 5,50	30-Abr-21	30-Abr-17	5.876,71	124,762	08-Jun-16	6	100,20	124,762	124,800	124,725	0,38
B 0,75	30-Jul-21	30-Jul-16	1.885,25	101,537	08-Jun-16	2	59,00	101,537	101,550	101,520	0,45
O CUP-0	30-Nov-21	30-Nov-16	1.564,16	101,950	08-Jun-16	3	3,00	101,950	101,950	101,950	0,06
O 5,85	31-Ene-22	31-Ene-17	20.618,85	129,741	08-Jun-16	1	26,60	129,741	129,741	129,741	0,49
C CUP-0	31-Ene-22	—	—	—	—	1	0,11	97,402	97,402	97,402	0,47
O 5,40	31-Ene-23	31-Ene-17	19.032,79	130,255	08-Jun-16	5	57,00	130,255	130,272	130,240	0,72
C CUP-0	31-Ene-23	—	—	—	—	1	0,12	94,471	94,471	94,471	0,86
O 4,40	31-Oct-23	31-Oct-16	26.568,31	124,845	08-Jun-16	2	25,00	124,845	124,855	124,845	0,91
O 4,80	31-Ene-24	31-Ene-17	16.918,03	128,244	08-Jun-16	6	51,46	128,244	128,350	127,576	0,95
O 3,80	30-Abr-24	30-Abr-17	4.060,27	120,646	08-Jun-16	1	6,40	120,646	120,646	120,646	1,06
O 2,75	31-Oct-24	31-Oct-16	16.605,19	112,543	08-Jun-16	4	40,00	112,543	112,690	112,445	1,17
O 1,60	30-Abr-25	30-Abr-17	1.709,59	103,168	08-Jun-16	3	130,00	103,168	103,181	103,150	1,22
O 4,65	30-Jul-25	30-Jul-16	39.893,44	128,928	08-Jun-16	4	27,41	128,928	129,035	128,881	1,28
O 2,15	31-Oct-25	31-Oct-16	12.982,24	106,899	08-Jun-16	6	47,05	106,899	107,200	106,740	1,36
O 1,95	30-Abr-26	30-Abr-17	2.083,56	104,679	08-Jun-16	16	152,00	104,679	104,952	104,445	1,44
O 5,90	30-Jul-26	30-Jul-16	50.617,49	141,667	08-Jun-16	2	0,02	141,667	141,700	141,630	1,45
C CUP-0	30-Jul-26	—	—	—	—	1	0,90	83,849	83,849	83,849	1,75
C CUP-0	30-Jul-27	—	—	—	—	1	1,50	81,090	81,090	81,090	1,90
O 6,00	31-Ene-29	31-Ene-17	21.147,54	148,620	08-Jun-16	3	15,52	148,620	148,756	148,500	1,69
O 5,15	31-Oct-44	31-Oct-16	31.096,99	152,648	08-Jun-16	1	10,00	152,648	152,648	152,648	2,53
O 2,90	31-Oct-46	31-Oct-16	6.734,97	103,857	08-Jun-16	2	14,70	103,857	105,600	102,959	2,71
O 3,45	30-Jul-66	30-Jul-16	1.979,51	107,428	08-Jun-16	2	10,00	107,428	107,554	107,302	3,15

Los importes están expresados en millones de euros.

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

08-06-2016



TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		0,87689	0,8208	1,2746	0,9145	0,6900	0,1081	0,1345	0,1082	0,6161	0,6558
Dólar	1,1404		0,9362	1,4535	1,0430	0,7868	0,1233	0,1534	0,1234	1,4233	0,7479
Yen	121,83	106,82		155,271	111,41	84,06	13,18	16,38	13,1831	75,0601	79,8943
Libra esterlina	0,7846	0,6880	0,6440		0,7175	0,5413	0,0849	0,1055	0,0849	0,4834	0,5145
Franco suizo	1,0935	0,9588	0,90	1,3937		0,7545	0,1183	0,1471	0,1183	0,6737	0,7171
Dólar Canadá	1,4494	1,2709	1,1896	1,8473	1,3254		0,1567	0,1949	0,1568	0,8930	0,9505
Cor. sueca	9,2465	8,1079	7,5897	11,7854	8,4560	6,3798		1,2435	1,0006	5,6968	6,0637
Cor. danesa	7,4360	6,5204	6,1036	9,4778	6,8003	5,1306	0,8042		0,8046	4,5814	4,8764
Cor. noruega	9,2414	8,1035	7,5855	11,7789	8,4514	6,3762	0,9994	1,2428		5,6937	6,0604
Dólar neozelandés	1,6231	0,7026	1,3323	2,0688	1,4843	1,1199	0,1755	0,2183	0,1756		1,0644
Dólar australiano	1,5249	1,3371	1,2517	1,9436	1,3945	1,0521	0,1649	0,2051	0,1650	0,9395	

Datos de Madrid. 17:00 h., facilitados por InterMoney.

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

1 euro	Divisa	1 euro	Divisa
1,1378	Dólares USA	3,2799	Lira Turca
121,77	yen japonés	Asia y Sudáfrica	
7,4364	corona danesa	39,994	Baht Tailandia
0,7805	libra esterlina	52,223	Peso Filipino
9,2283	corona sueca	4,5811	Ringitt Malayo
1,0942	franco suizo	1,311,38	Won Surcoreano
9,2055	corona noruega	8,8338	Dólar de Hong Kong
1,443	dólar canadiense	7,4727	Yuan Chino
Europa emergentes y Mediterráneo		15,025,79	Rupia Indonesia
27,021	corona checa	1,5337	Dólar de Singapur
310,09	forint húngaro	16,7612	Rand Sudafricano
4,3228	zloty polaco	1,5228	dólar australiano
72,5458	Rublo Ruso	1,6226	dólar neozelandés
4,3531	Shekel israelí	75,721	Rupia India
3,4528	Litas Lituano	Sudamérica	
1,9558	Lev Búlgaro	20,682	Peso Mexicano
7,5285	Kuna Croata	3,8786	Real brasileño
4,5064	Lev Rumano		

DIVISAS LATINOAMERICANAS

1 dólar	1 euro	Divisa	1 dólar	1 euro	Divisa
13,82	15,74	Pesos argentinos	18,12	20,64	Pesos mexicanos
3,39	3,87	Reales brasileños	1,00	1,14	Dólares Bahamas
2.908,00	3.312,00	Pesos colombianos	3,30	3,75	Nuevos soles peruanos
673,20	766,71	Pesos chilenos	124,37	141,64	Dólares jamaicanos
24.900,00	28.359,00	Sucres ecuatorianos	9,98	11,36	Bolívares venezolanos

TIPOS DE INTERÉS DEL INTERBANCARIO



LOS TIPOS DEL MERCADO (*)							SWAPS SOBRE TIPOS INT.			
1 semana	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	12 meses		1 año	3 años	5 años	10 años
Euro (Euribor)	-0,38	-0,35	-0,31	-0,28	-0,16	-0,018	-0,13	-0,12	—	—
Dólar	0,41	0,45	0,54	0,66	0,95	1,29	0,81	1,03	1,22	—
Yen Japonés	-0,04	-0,07	-0,05	-0,03	-0,01	0,09	-0,05	-0,13	-0,10	—
Libra Esterlina	0,49	0,51	0,54	0,58	0,72	0,97	0,58	0,82	0,97	—
Franco Suizo	-0,78	-0,78	-0,76	-0,74	-0,65	-0,51	—	-0,72	-0,61	—
Dólar Canadiense	—	—	—	—	—	—	—	0,94	1,02	—
Dólar Australiano	—	—	—	—	—	—	1,94	1,86	1,97	—

(*) Los datos de 'Tipos del Mercado' son del día anterior.

PRECIOS DEL SEGURO DE CAMBIO (PRIMA QUE SE PAGA SOBRE EL CAMBIO DEL DÍA)

Export-Import	1 mes		2 meses		3 meses		6 meses	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
Corona danesa	-80,85	-76,95	-157,08	-136,51	-243,78	-217,22	-487,68	-465,02
Corona noruega	-1,00	13,00	13,72	17,28	21,97	26,03	-153,63	-37,56
Corona sueca	-102,36	-99,74	-198,05	-194,75	-301,49	-296,55	-615,65	-607,65
Dólar	12,83	13,28	23,97	24,16	36,33	36,68	74,07	74,99
Dólar australiano	-8,98	-8,83	-17,41	-17,22	-26,21	-25,77	-49,11	-48,29
Dólar canadiense	-0,11	0,39	-0,47	0,02	-0,76	-0,46	-3,50	-2,30
Dólar neocelandés	-11,44	-11,40	-22,80	-21,50	-33,09	-32,86	-61,93	-61,02
Franco suizo	-15,53	-15,07	-28,98	-28,43	-44,88	-32,46	-92,82	-91,62
Libra esterlina	4,33	4,58	6,58	6,88	9,61	9,62	20,83	21,77
Yen japonés	-13,26	-12,57	-21,93	-21,48	-32,79	-32,46	-71,48	-70,56



FUTUROS/MATERIAS PRIMAS

AGRÍCOLAS

CUADROS

08-VI-16

MERCADO BURSÁTIL ELECTRÓNICO

EMISIÓN Nombre emisor (fecha emisión)	Tipo interés	Venci- miento	Precio			T. I. R. medio ponder.	Volumen Efectivo (en euros)
			Mínimo	Máximo	Medio ponder.		
EX CUPÓN:							
05 UNIV	6,60	15-12-22	—	—	—	6,60	—
05 UNIV	6,50	15-12-17	—	—	—	6,50	—

EMISIÓN Nombre emisor (fecha emisión)	Tipo	Venci- miento	Precio			T. I. R. medio ponder.	Volumen Efectivo (en euros)
			Mínimo	Máximo	Medio ponder.		
BM B.E.	8,50	17-06-21	—	—	—	8,50	—
OS UNIV	6,60	15-12-22	—	—	—	6,60	—
BM B.E.	1,56	15-09-16	—	—	—	6,36	—

VOLUMEN TOTAL EFECTIVO: — euros

EMISIONES DE WARRANTS

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: IBEX 35				
Dic.(C)	11.000	0,19	0,2	SGEN
Dic.(C)	10.000	0,55	0,56	SGI
Jun.(P)	9.500	0,69	0,7	BNPP
Jun.(P)	9.500	0,7	0,71	COMM
Jun.(P)	9.500	0,69	0,7	SGEN
Jul.(P)	9.500	0,81	0,82	BNPP
Jul.(C)	9.500	0,4	0,05	BNPP
Sep.(C)	9.500	0,21	0,22	CAIX
Dic.(P)	9.500	1,17	1,18	COMM
Jun.(C)	9.000	0,08	0,09	BBVA
Jun.(C)	9.000	0,04	0,05	BNPP
Jun.(C)	9.000	0,04	0,05	COMM
Jun.(P)	9.000	0,24	0,25	COMM
Jun.(C)	9.000	0,05	0,06	SGEN
Jun.(C)	9.000	0,25	0,26	SGEN
Jul.(C)	9.000	0,19	0,2	CAIX
Jul.(P)	9.000	0,46	0,47	COMM
Ago.(P)	9.000	0,55	0,56	BNPP
Sep.(P)	9.000	0,65	0,67	BBVA
Dic.(C)	9.000	0,56	0,57	SGEN
Dic.(P)	9.000	0,93	0,94	SGEN
Jun.(P)	8.500	0,05	0,06	BBVA
Jun.(C)	8.500	0,36	0,37	BBVA
Jun.(C)	8.500	0,34	0,35	BNPP
Jun.(C)	8.500	0,36	0,37	SGEN
Jun.(P)	8.500	0,04	0,06	SGEN
Jul.(C)	8.500	0,51	0,52	SGI
Ago.(C)	8.500	0,61	0,62	SGI
Sep.(P)	8.500	0,41	0,42	BBVA
Sep.(C)	8.500	0,62	0,63	BBVA
Jun.(C)	8.000	0,81	0,82	BBVA
Ago.(P)	8.000	0,17	0,18	CAIX
Sep.(P)	8.000	0,25	0,26	BBVA
Dic.(C)	8.000	1,15	1,16	SGEN
Jun.(C)	7.500	1,31	1,32	SGI
Dic.(P)	7.000	0,26	0,27	SGI
Jun.(P)	—	5,14	5,19	BNPP

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: IBEX 35 APALANCADO NETO X10				
Dic.(C)	—	3,59	3,61	SGEN
Sobre: IBEX 35 INVERSO X10				
Dic.(C)	—	1,62	1,64	SGEN
Sobre: IBEX 35 INVERSO XS				
Dic.(C)	—	4,08	4,1	SGEN
Sobre: DJ INDUSTRIAL AVERAGE				
Dic.(C)	18.000	0,62	0,63	COMM
Dic.(P)	17.000	0,51	0,52	COMM
Dic.(P)	17.000	0,49	0,52	SGI
Sobre: EURO STOXX 50				
Jun.(P)	3.000	0,05	0,08	SGEN
Jun.(C)	2.800	0,42	0,45	SGI
Jun.(C)	—	1,43	1,44	BNPP
Sobre: LEVDAX X10 (TOTAL RETURN) EUR				
Dic.(C)	3,02	3,05	3,05	SGEN
Sobre: NIKKEI 225 INDEX				
Sep.(C)	18.000	0,31	0,32	BNPP
Sobre: SHOROTDAX XS (TOTAL RETURN) EUR				
Dic.(C)	—	4,26	4,28	SGEN
Sobre: S&P 500 INDEX				
Dic.(P)	2.200	0,65	0,66	BNPP
Sep.(P)	2.100	0,28	0,29	BNPP
Dic.(P)	1.800	0,15	0,18	SGI
Sobre: WTI Futures x5 Short Leveraged Index				
Dic.(C)	—	6,44	6,53	SGI
Sobre: XETRA DAX INDEX				
Sep.(P)	10.000	0,39	0,4	BNPP
Dic.(C)	10.000	0,76	0,77	BNPP
Jun.(P)	—	1,79	1,81	BNPP
Jun.(C)	—	2,02	2,04	BNPP
Sobre: ACCIONA, S.A.				
Jun.(C)	70	0,16	0,17	SGEN

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: ACERINOX				
Dic.(C)	12	0,15	0,16	COMM
Sep.(C)	11	0,18	0,19	COMM
Dic.(C)	10,5	0,42	0,43	SGI
Jun.(C)	10	0,29	0,3	SGEN
Dic.(C)	10	0,54	0,56	COMM
Jun.(C)	8	1,21	1,22	SGEN
Sobre: BANCO POPULAR				
Sep.(P)	3,14	0,95	0,98	BBVA
Sep.(C)	2,24	0,01	0,02	COMM
Dic.(C)	1,97	0,05	0,08	BBVA
Sep.(P)	1,79	0,53	0,55	BNPP
Sep.(P)	1,79	0,23	0,24	SGI
Dic.(C)	1,79	0,14	0,19	BNPP
Dic.(C)	1,79	0,05	0,06	SGI
Sobre: BANCO SABADELL				
Jun.(C)	2,5	0,01	0,02	COMM
Sobre: BANCO SANTANDER				
Dic.(I)	7,06	3,98	4	BNPP
Jun.(P)	6	0,96	0,97	BSAN
Dic.(P)	6	1,02	1,03	SGI
Dic.(C)	6	0,1	0,11	SGI
Jun.(P)	5	0,45	0,46	SGEN
Sep.(C)	5	0,03	0,04	BNPP
Dic.(C)	5	0,08	0,09	SGI
Sep.(C)	5	0,14	0,15	COMM
Dic.(C)	5	0,24	0,25	SGI
Dic.(I)	4,84	3,96	3,97	BNPP
Jun.(P)	4,5	0,21	0,22	CAIX
Ago.(C)	4,5	0,07	0,08	CAIX
Jun.(P)	4	0,05	0,06	BBVA
Jun.(C)	4	0,08	0,09	SGEN
Jul.(C)	4	0,15	0,16	SGI
Ago.(C)	4	0,17	0,18	BNPP
Sep.(C)	4	0,19	0,2	BNPP
Dic.(C)	4	0,26	0,27	SGI
Dic.(C)	4	0,37	0,38	SGI
Sep.(C)	3,5	0,36	0,37	BBVA
Jun.(C)	3	0,54	0,55	SGI

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: BANKINTER				
Dic.(P)	6	0,21	0,22	COMM
Sobre: BBVA				
Ago.(I)	11,91	5,27	5,28	SGEN
Ago.(I)	11,49	5,56	5,57	SGEN
Dic.(C)	8	0,02	0,03	COMM
Sep.(C)	7,5	0,02	0,03	CAIX
Dic.(C)	7	0,07	0,08	SGEN
Sep.(C)	6,5	0,06	0,07	BBVA
Ago.(C)	6,5	0,05	0,06	BNPP
Sep.(C)	6,25	0,07	0,08	CAIX
Jun.(P)	6	0,21	0,22	BBVA
Jun.(P)	6	0,2	0,22	BNPP
Jun.(C)	6	0,01	0,02	BNPP
Jun.(C)	6	0,01	0,02	CAIX
Jul.(C)	6	0,21	0,22	SGEN
Jul.(C)	6	0,05	0,06	BNPP
Jul.(C)	6	0,06	0,07	CAIX
Ago.(C)	6	0,1	0,11	BNPP
Ago.(C)	6	0,13	0,14	BBVA
Dic.(C)	6	0,2	0,21	BBVA
Dic.(P)	6	0,45	0,46	BNPP
Dic.(C)	6	0,19	0,2	COMM
Dic.(C)	6	0,32	0,33	COMM
Jun.(C)	5,75	0,05	0,06	BBVA
Sep.(C)	5,75	0,18	0,19	BBVA
Jun.(C)	5,5	0,11	0,13	BBVA
Jun.(C)	5,5	0,1	0,11	BNPP
Jul.(C)	5,5	0,16	0,17	BNPP
Sep.(C)	5,5	0,25	0,26	BBVA
Dic.(C)	5	0,47	0,48	SGI
Sobre: BOLSA Y MERCADOS ESPAÑOLÉS SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SIST. FINAN. S.A.				
Jun.(P)	30	0,68	0,71	SGEN
Sobre: CAIXABANK				
Dic.(C)	3	0,1	0,11	BNPP
Sep.(C)	2,5	0,15	0,16	BNPP

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: CORPORACION MAPFRE, S.A.				
Jun.(C)	2,25	0,03	0,05	SGEN
Sobre: ENAGAS, S.A.				
Dic.(C)	27	0,47	0,48	BBVA
Sep.(P)	26	0,49	0,5	BNPP
Sep.(C)	24	1,71	1,73	BNPP
Sobre: FOMENTO DE CONSTRUCCIONES CONTRATAS, S.A.				
Jun.(C)	7,79	0,03	0,05	SGEN
Sobre: GAMESA				
Dic.(C)	17	0,54	0,55	BNPP
Jun.(C)	16	0,37	0,39	COMM
Jun.(C)	15	1,39	1,41	BSAN
Sep.(C)	15	1,6	1,62	BBVA
Sobre: GAS NATURAL				
Dic.(P)	18	0,45	0,46	SGI
Sobre: GRIFOLS S.S.A.				
Sep.(C)	20	0,37	0,38	SGI
Sobre: INDITEX				
Jun.(C)	29,25	0,42	0,43	CAIX
Jun.(C)	27,9	0,18	0,19	SGEN
Sobre: INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.				
Dic.(C)	0,8	0,04	0,05	COMM
Sobre: MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIÓN, S.A.				
Dic.(P)	9	0,15	0,16	COMM
Sobre: OBRASCOS HUARTE LAIN, S.A.				
Jun.(P)	6,57	0,59	0,6	SGEN
Sobre: PHARMA MAR				
Dic.(C)	3	0,11	0,13	SGI
Sobre: RED ELECTRICA CORPORACION, S.A.				
Sep.(C)	72	0,81	0,82	BBVA
Jun.(C)	70	1,04	1,05	SGEN
Sobre: REPESOL				
Jun.(C)	13	0,35	0,36	BBVA
Jun.(C)	12,5	0,04	0,05	CAIX
Jun.(C)	12	0,1	0,11	SGEN

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: TECNICAS REUNIDAS S.A.				
Dic.(C)	12	0,28	0,29	BBVA
Jun.(P)	11	0,01	0,02	BNPP
Jun.(P)	11	—	0,05	CAIX
Sep.(P)	11	0,17	0,18	BBVA
Dic.(C)	10	0,44	0,45	BNPP
Sep.(P)	8,5	0,08	0,09	CAIX
Sobre: SACYR, S.A.				
Dic.(P)	1,5	0,1	0,11	SGI
Sobre: TELEFONICA				
Dic.(C)	30	0,26	0,27	BNPP
Dic.(C)	30	0,25	0,26	SGI
Dic.(C)	26	0,45	0,46	BNPP
Sobre: TELEFONICA				
Jun.(C)	13,84	0,01	0,03	COMM
Sep.(C)	10	0,17	0,18	SGI
Jun.(C)	9	0,11	0,12	BNPP
Jun.(P)	9	0,07	0,08	COMM
Jul.(C)	9	0,21	0,22	BNPP
Sep.(C)	9	0,16	0,17	BBVA
Sep.(C)	9	0,38	0,39	SGI
Dic.(C)	9	0,52	0,54	COMM
Dic.(C)	8,5	0,25	0,26	BBVA
Jun.(C)	8	0,55	0,56	SGI
Dic.(I)	—	3,87	3,97	SGI
Sobre: ALIANZ A.G.				
Sep.(C)	150	0,22	0,23	BNPP
Sobre: APPLE INC				
Jun.(C)	120	0,01	0,03	COMM
Jun.(C)	90	0,78	0,8	BNPP
Sobre: AERCOMMITAL				
Jun.(C)	4,65	0,2	0,22	COMM
Dic.(C)	4,65	0,07	0,09	SGEN
Dic.(C)	4,65	0,22	0,24	SGI
Sep.(C)	4,5	0,18	0,19	BNPP
Jun.(P)	3,88	0,01	0,02	COMM
Jun.(C)	3,49	0,35	0,37	SGEN
Sobre: AXA				
Jun.(P)	22	0,17	0,18	BBVA

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emi
Sobre: BAYER AG				
Jun.(C)	130	0,01	0,04	COM
Sobre: BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG				
Jun.(C)	70	0,16	0,18	BNI
Sobre: BNP PARIBAS				
Jun.(P)	50	0,93	0,96	BB
Jun.(C)	48	0,12	0,13	BB
Jun.(C)	44	0,68	0,77	BB
Sobre: DEUTSCHE BANK				
Dic.(C)	15	0,19	0,2	BNI
Sobre: SIEMENS				
Dic.(C)	94	0,85	0,86	BB
Sobre: SOCIETE GENERALE				
Jun.(C)	34	0,38	0,39	BB
Jun.(P)	34	0,16	0,17	BB
Jun.(P)	32	0,03	0,04	BNI

TURBO

Vencim.	Precio ejercicio	Barren	Soc
Sep.(P)	9.600	9.600	5
Jun.(P)	9.500	9.500	5
Sep.(P)	9.400	9.400	5
Jun.(P)	9.200	9.200	5
Sep.(C)	8.500	8.500	5
Jun.(C)	8.200	8.200	5
			3
Jun.(P)	31		Sobre: TIPO
Jun.(C)	7,5		7,1
Jun.(C)	1,08		Sobre: TIPO
Oct.(P)	55		Sobre: TIPO
Oct.(C)	45		51

CUADROS



Fondo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-15	Ranking en el año
1)Sabadell Commodities-Prem	V 7,67 5,22 3/9		
1)Sabadell Dinámico-Base	V 9,76 -3,70 123/261		
1)Sabadell Dinámico-Base	V 9,71 -3,88 181/261		
1)Sabadell Dinámico-Empresa	V 9,79 -3,83 129/261		
1)Sabadell Dinámico-Plus	V 9,77 -3,65 170/261		
1)Sabadell Dinámico-Premier	V 9,78 -3,60 166/261		
1)Sabadell Dinámico-Pyme	V 9,82 -3,67 172/261		
1)Sabadell Dólar Fijo-Base	V 15,69 -2,15 29/32		
1)Sabadell Dólar Fijo-Cart	F 15,73 -2,05 28/32		
1)Sabadell Dólar Fijo-Plus	F 15,78 -1,93 27/32		
1)Sabadell Dólar Fijo-Prem	F 15,84 -1,81 26/32		
1)Sabadell EEUU Bolsa-Base	V 11,16 -5,59 154/178		
1)Sabadell EEUU Bolsa-Cart	V 11,19 -5,46 153/178		
1)Sabadell EEUU Bolsa-Plus	V 11,23 -5,34 150/178		
1)Sabadell EEUU Bolsa-Prem	V 11,29 -5,11 148/178		
1)Sabadell Equilibrado-Base	R 9,85 -1,89 84/166		
1)Sabadell Equilibrado-Cart	R 9,87 -1,85 83/166		
1)Sabadell Equilibrado-Empre	R 9,93 -1,80 80/166		
1)Sabadell Equilibrado-Plus	R 9,88 -1,80 81/166		
1)Sabadell Equilibrado-Prem	R 9,98 -1,72 78/166		
1)Sabadell Equilibrado-Pyme	R 9,93 -1,85 82/166		
1)Sabadell Esp. 5 Val.-Base	I 9,91 -7,43 15/15		
1)Sabadell Esp. 5 Val.-Cart	I 9,93 -7,39 14/15		
1)Sabadell Esp. 5 Val.-Plus	I 9,92 -7,36 13/15		
1)Sabadell Esp. 5 Val.-Prem	I 9,97 -7,25 12/15		
1)Sabadell Esp. Bolsa-Base	V 10,30 -5,98 74/104		
1)Sabadell Esp. Bolsa-Cart	V 10,33 -5,88 71/104		
1)Sabadell Esp. Bolsa-Plus	V 10,35 -5,89 72/104		
1)Sabadell Esp. Bolsa-Prem	V 10,40 -5,59 66/104		
1)Sabadell Esp. Bolsa-Empre	V 10,45 -		
1)Sabadell Esp. Bolsa-Pyme	V 10,44 -		
1)Sabadell Euro Yield-Base	V 19,10 5,66 19/119		
1)Sabadell Euro Yield-Cart	F 19,13 5,72 18/119		
1)Sabadell Euro Yield-Plus	F 19,17 5,80 17/119		
1)Sabadell Euro Yield-Prem	F 19,21 5,89 14/119		
1)Sabadell Euro Yield-Pyme	F 19,27 5,88 15/119		
1)Sabadell Euroacción-Base	V 14,11 -3,46 25/90		
1)Sabadell Euroacción-Plus	V 14,14 -3,37 24/90		
1)Sabadell Euroacción-Prem	V 14,21 -3,37 22/90		
1)Sabadell Europa Val.-Base	V 9,84 -1,13 85/112		
1)Sabadell Europa Val.-Cart	V 9,87 -1,08 84/112		
1)Sabadell Europa Val.-Plus	V 9,90 -1,04 89/112		
1)Sabadell Europa Val.-Prem	V 9,97 -1,03 82/112		
1)Sabadell Financ. Cap-Base	F 10,10 -2,01 116/123		
1)Sabadell Financ. Cap-Cart	F 11,54 -2,16 81/116		
1)Sabadell Financ. Cap-Plus	F 11,46 -1,88 114/123		
1)Sabadell Financ. Cap-Prem	F 11,50 -1,79 113/123		
1)Sabadell Fondetoro LP	G 8,51 -0,97 28/112		
1)Sabadell Garan. Selecc. I	G 13,27 -1,46 31/116		
1)Sabadell Garan. Selecc. II	G 12,90 -2,52 87/116		
1)Sabadell Garan. Selecc. IV	G 18,05 -0,06 31/116		
1)Sabadell Gtia. Extra 12	G 12,10 -0,44 107/112		
1)Sabadell Gtia. Extra 13	G 12,08 -0,56 106/112		
1)Sabadell Gtia. Extra 14	G 12,29 -0,11 66/116		
1)Sabadell Gtia. Extra 15	G 10,56 -1,75 77/116		
1)Sabadell Gtia. Extra 16	G 10,37 -1,24 67/116		
1)Sab. Selecc. Altern. Pyme	I 9,88 -		
1)Sabadell Gtia. Extra 17	G 8,74 -2,53 88/116		
1)Sabadell Gtia. Extra 18	G 13,59 -0,32 47/116		
1)Sabadell Gtia. Extra 19	G 10,39 -0,71 121/116		
1)Sabadell Gtia. Extra 20	G 11,16 -0,46 65/116		
1)Sabadell Gtia. Extra 21	G 13,15 -0,77 60/116		
1)Sabadell Gtia. Extra 22	G 10,09 0,60 16/116		
1)Sabadell Gtia. Extra 23	G 12,00 -		
1)Sabadell Gtia. Extra 24	G 11,64 0,31 39/117		
1)Sabadell Gtia. Fija 12	G 12,46 -0,07 72/112		
1)Sabadell Gtia. Fija 14	G 8,10 -0,45 108/117		
1)Sabadell Gtia. Fija 15	G 9,11 -0,09 78/117		
1)Sabadell Gtia. Fija 16	G 10,11 -		
1)Sabadell Interés Eur-Base	F 9,48 0,20 60/112		
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F 9,49 0,27 53/117		
1)Sabadell Interés Eur-Emp	F 9,50 0,33 41/117		
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F 9,50 0,33 42/117		
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F 9,51 0,44 31/117		
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F 9,49 0,27 54/117		
1)Sabadell Interés Garan. I	G 15,22 -0,16 86/117		
1)Sabadell Inv. Etr. Soc. I	M 1,33255 -0,78 36/63		
1)Sabadell Japon Bolsa-Base	V 2,08 -0,66 65/105		
1)Sabadell Japon Bolsa-Cart	V 2,09 -0,77 41/69		
1)Sabadell Japon Bolsa-Plus	V 2,10 -0,76 40/69		
1)Sabadell Japon Bolsa-Prem	V 2,11 -0,78 39/69		
1)Sabadell Prudente-Base	M 10,85 -0,83 70/105		
1)Sabadell Prudente-Cartera	M 10,85 -0,78 67/105		
1)Sabadell Prudente-Empresa	M 10,91 -0,74 66/105		
1)Sabadell Prudente-Plus	M 10,86 -0,74 65/105		
1)Sabadell Prudente-Prem	M 10,89 -0,66 63/105		
1)Sabadell Prudente-Pyme	M 10,90 -0,78 68/105		
1)Sabadell Rendimiento-Base	D 9,34 0,17 37/149		
1)Sabadell Rendimiento-Cart	D 9,34 0,19 32/149		
1)Sabadell Rendimiento-Plus	D 9,34 0,21 37/149		
1)Sabadell Rendimiento-Prem	D 9,34 0,21 37/149		
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	D 9,34 0,26 31/149		
1)Sabadell Selecc. Hedge Top*	F 11,23 -		
1)Sabadell Urq. Pact.Priv.2	M 22,06 -0,52 55/105		
1)Sabadell Urq. Pact.Priv.5	X 10,07 -1,76 122/212		

BBVA

Ciudad Real, C/ Alz. 44, 4.º planta, 28050 Madrid. Web: <http://www.bbva.es/invest>

1)BBVA Ahorro C. Plazo II F 894,96 -0,07 95/117

1)BBVA Ahorro Empresas D 7,71 0,01 62/149

1)BBVA Bolsa V 21,37 -8,82 95/104

1)BBVA Bolsa Des. Sostenible F 20,68 -2,83 51/104

1)BBVA Bolsa China V 10,19 -10,19 95/104

1)BBVA Bolsa Des. Sostenible V 14,47 -5,28 225/261

1)BBVA Bolsa Emerg. MF* V 10,81 -0,72 75/114

1)BBVA Bolsa Eur. Finanzas V 25,22 7,11 57/123

1)BBVA Bolsa Fijo V 7,32 7,18 90/100

1)BBVA Bolsa Europa V 74,83 -6,38 177/212

1)BBVA Bolsa Índice V 19,84 -5,59 65/104

1)BBVA Bolsa Índice Euro V 7,86 -5,00 58/90

1)BBVA Bolsa Japon V 5,16 -4,09 57/100

1)BBVA Bolsa J. Japon Cub. V 4,54 -13,10 61/69

1)BBVA Bolsa Latam V 1,030,83 6,26 28/29

1)BBVA Bolsa Plan Div. Europa V 12,84 -3,39 129/212

1)BBVA Bolsa Plan Div. Europa V 1,302,68 1,18 92/104

1)BBVA Bolsa Tec. y Telecom. V 12,40 -2,73 16/30

1)BBVA Bolsa USA V 17,29 -3,30 129/178

1)BBVA Bolsa USA (Cuberto) V 14,40 3,41 19/178

1)BBVA Bolsa USA Valor Bón. V 5,10 7,11 57/100

1)BBVA Bonos Cash D 10,25 -0,11 114/149

1)BBVA Bonos Corp Bup F 11,04 -0,10 98/117

1)BBVA Bonos Corp. Dur. F 10,69 0,06 101/123

1)BBVA Bonos 2021 F 12,73 1,74 72/166

1)BBVA Bonos Corpor. LP F 13,09 1,89 66/123

1)BBVA Bonos Corto Plazo PI* F 16,04 -0,05 111/117

1)BBVA Bonos CP Gobiernos F 10,64 -0,08 96/117

1)BBVA Bonos Dólar Base D 7,25 0,23 99/100

1)BBVA Bonos Dur. Flexible J 186,88 1,34 42/97

1)BBVA Bonos Duración F 1,955,55 -0,17 143/166

1)BBVA Bonos Eurofondo F 17,87 2,02 63/166

1)BBVA Bonos Int. Flexible M 15,80 0,61 95/104

1)BBVA Bonos Int. Flexible* F 14,92 0,15 106/144

1)BBVA Bonos LP Gobiernos F 3,50 0,38 138/166

1)BBVA Bonos Patrim. VIII F 12,93 0,32 133/166

1)BBVA Bonos Patrim. XII F 12,19 0,37 116/166

1)BBVA Bonos Valor Bón. F 11,23 0,31 127/166

1)BBVA Dinero Fondetoro CP D 1,464,50 -0,10 106/149

1)BBVA Doble Beneficio G 10,48 6,45 1/20

1)BBVA Gest. Conservadora* M 10,65 -1,55 87/105

1)BBVA Gestión Decidida F 6,78 3,11 131/166

1)BBVA Gestión Moderada* F 5,77 -1,75 79/166

1)BBVA M. Ideas Cubierto MF* F 6,91 -1,69 103/261

1)BBVA Multiactivo Concs. M 10,09 -0,40 64/105

1)BBVA Multiactivo Desido* V 6,93 5,66 3/33

1)BBVA Multiactivo Moderado* F 10,60 -2,39 108/166

1)BBVA Patrimonio VI F 12,72 0,45 127/166

1)BBVA Ahorro Patrimonio F 9,26 0,00 154/166

1)BBVA Selección Emerg. F 9,48 0,64 4/20

1)BBVA Sel. Empresas Plus BP G 11,67 2,94 2/20

1)BBVA Solidaridad M 885,52 -1,87 59/63

1)BBVA&Par Euro Abs. Return* I 120,30 -1,29 41/97

1)BBVA Dif. Augustus* F 12,82 2,43 180/212

1)BBVA Dif. Augustus Neutral* I 95,15 -6,19 80/97

1)Fondo Liquidez D 10,86 -0,11 115/149

1)Metropolis Renta M 15,56 0,02 58/212

1)Quality Cartera Conser BP* M 10,53 -0,51 121/105

1)Quality Cartera Decid BP* F 10,17 -0,66 166/166

1)Quality Cartera Moder BP* F 11,11 -2,41 110/166

1)Quality Commodities* V 6,71 10,80 7/13

1)Quality Mederes Ideas* V 8,29 -0,35 163/261

1)Quality Selecc. Emerg. F 9,99 2,33 39/114

1)Quality Valor* X 6,46,44 -2,24 129/212

1)Unim Garantit 6 G 12,89 0,00 58/117

1)Unim Eurostoxx50 ETF F 31,20 -4,26 24/90

1)Unim Iberx 35 F 9,01 -1,54 52/104

Bestinvest Gestión

Ruiz de Mena, 8 28014 Madrid. María Capotto. Tfn. 902494294. Fedha v.l.: 07/06/16

1)Bestinvest F 176,40 4,14 1/90

1)Bestinvest Bolsa V 51,22 -2,23 19/104

1)Bestinvest Grandes Cías F 16,51 1,15 32/204

1)Bestinvest Hedge Value I 1,90 0,12 7/15

1)Bestinvest Internacional F 38,14 5,41 8/261

1)Bestinvest Mix Internac. F 9,18 3,17 4/166

1)Bestinvest Mixto F 26,58 -1,40 20/69

1)Bestinvest Renta F 12,00 0,32 45/117

Fondo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-15	Ranking en el año
1)BGF European E EUR*	V 96,77 -4,03 105/212		
1)BGF EurShurDurbd E EUR*	F 14,66 -0,14 101/177		
1)BGF EurShurDurbd E EUR*	F 12,11 8,23 21/122		
1)BGF Glb Abs Rtm Bd E EUR*	I 100,72 -1,11 39/97		
1)BGF Glb All Hgd E EUR*	R 32,80 1,64 14/166		
1)BGF Glb Alloc E EUR*	R 40,63 -2,78 121/166		
1)BGF Glb Bond Hgd E EUR*	F 24,18 -1,11 50/144		
1)BGF Glb HkL Bd Hgd E EUR*	F 12,68 2,67 4/22		
1)BGF Japan Flex Eq E2 EUR*	V 7,14 -9,85 51/69		
1)BGF LcMnMSDB Hgd EUR*	F 7,57 12,65 1/2		
1)BGF US Rtn Bd Hgd E EUR*	F 43,31 9,84 1/17		
1)BGF US Flex Hgd E EUR*	V 15,81 0,83 51/178		
1)BGF Wild En Hgd E EUR*	V 4,83 13,92 3/19		
1)BGF Wild Mining Hgd E EUR*	V 2,39 34,27 8/10		
1)BGF World Gold Hgd E EUR*	V 5,31 64,91 6/71		
1)BSF EurAbs Return EUR*	I 129,33 -1,57 47/77		
2)BGF Asian Dragon E USD*	V 29,50 1,51 13/64		
2)BGF Emg Mkt Bnd E USD*	F 15,44 3,30 62/96		
2)BGF Emg Mkt E USD*	F 23,31 6,14 13/114		
2)BGF European Value E2 USD*	V 66,48 -1,95 24/121		
2)BGF Glb Alloc E USD*	R 46,15 -2,28 99/166		
2)BGF Glb Dyn Eq E USD*	V 15,20 -3,75 176/261		
2)BGF Glb Govt Bd E USD*	F 26,04 -0,99 121/144		
2)BGF Glb Opport. E USD*	F 38,33 -1,99 14/126		
2)BGF Glb Sm Co E USD*	V 78,66 -0,50 5/8		
2)BGF India E USD*	V 27,03 -1,14 5/18		
2)BGF Lat Amer E USD*	V 47,74 13,06 7/22		
2)BGF LcMnMSDB E USD*	F 21,42 8,73 2/7		
2)BGF New Energy Fund USD*	V 7,35 1,90 16/19		
2)BGF US Bas Val E USD*	V 69,05 4,06 15/178		
2)BGF US Growth E USD*	V 13,55 -4,42 142/178		
2)BGF US Sm&MdkCap Op E USD*	V 17,10 19,76 14/19		
2)BGF USD Core Bd E USD*	F 28,96 -1,13 23/32		
2)BGF USDShurDurbd E USD*	F 11,99 -3,42 11/17		
2)BGF USFlexEq E USD*	V 22,59 -3,16 121/178		
2)BGF Wld En E USD*	V 15,80 9,84 7/11		
2)BGF Wld Fin E USD*	V 17,48 -8,16 5/11		
2)BGF Wld Gold E USD*	V 30,63 60,05 7/10		
2)BGF Wld HlthSoc E USD*	V 31,99 -4,36 7/22		
2)BGF Wld Mining E USD*	V 25,31 29,27 9/19		
2)BGF Wld Techno E USD*	V 16,75 -3,02 17/30		
2)BSF EM Abs Rtm Hgd E EUR*	I 97,44 -4,05 69/97		
2)BGF EM Flexl Dyn Bd E EUR*	F 103,11 -1,84 131/144		
2)BGF Japan Flex Equity E2*	V 1,120,00 -2,93 6/96		
4)BGF UK E GBP*	V 77,98 -6,59 12/21		

CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-15	Ranking en el año
1JFF Global High Yield	F	10,56	6,58	77/119
1JFF Global High Yield E	F	13,50	2,35	77/119
1JFF Global Industrials - E	V	17,77	-5,93	21/12
1JFF Global Inflation	F	11,79	1,73	7/22
1JFF Global Inflation-E	F	11,61	1,75	6/22
1JFF Global Multi Asset Inc	X	11,03	3,86	14/212
1JFF Global Opport. - E	V	15,00	-4,15	190/261
1JFF Global Opportunities	V	16,12	-3,88	182/261
1JFF Global Property	V	15,11	-2,70	34/37
1JFF Global Property - E	V	14,02	-2,98	35/37
1JFF Global Real Assets	V	14,88	-5,03	12/164
1JFF Global Real Assets Hdq E*	V	14,06	4,61	14/261
1JFF Global Strat Bd Hdq	F	11,19	3,04	53/144
1JFF Global Strategic Bd. E	F	10,56	2,72	62/144
1JFF Global Technology	V	13,61	-2,23	11/30
1JFF Global Telecoms	V	18,23	-1,62	7/30
1JFF Global Telecoms - E	V	16,21	-1,94	10/30
1JFF Greater China Fund - E	V	37,94	-3,07	9/38
1JFF Iberia	V	14,81	-5,68	67/104
1JFF Iberia Fund - E	V	40,04	-5,68	67/104
1JFF International Bond Hdq	F	13,63	3,34	34/144
1JFF International Fund	V	16,42	-1,97	113/261
1JFF Italy Fund E	V	7,56	-10,41	1/214
1JFF Japan	V	9,07	-5,24	14/69
1JFF Japan Fund - E	V	9,94	-5,58	25/69
1JFF Latin America Fund - E	V	38,36	-1,54	17/29
1JFF Multi Asset DefHdg	M	12,91	-5,37	29/103
1JFF Multi Asset Strateg.	V	13,86	0,87	2/13
1JFF South East Asia - E	V	40,70	-1,52	37/64
1JFF Target 2015 Euro Acc	X	13,48	0,60	4/13
1JFF Target 2020 Euro	X	20,61	-2,68	1/13
1JFF Target 2020 Euro Acc	V	13,86	0,87	2/13
1JFF Target 2025 Euro Acc	X	13,65	-0,36	7/13
1JFF Target 2030 Euro Acc	X	14,02	-1,13	9/13
1JFF Target 2035 Euro Acc	X	29,58	-1,76	11/13
1JFF Target 2040 Euro Acc	V	29,57	-3,37	6/13
1JFF World Fund - E	V	22,30	-5,31	227/261
1FID Inst Liq EUR A - Acc	D	14,061,72	-0,11	117/149
1FID Inst Liq EUR D - Acc	D	11,347,45	-0,11	113/149
2FAST Asia	V	119,31	3,38	14/64
2FAST Global A	V	109,38	-0,72	70/261
2FAST Global Em. Mkts.	V	125,77	-1,69	93/114
2JFF America Fund	V	20,25	-0,68	68/178
2JFF Asia Bond	V	13,12	-5,37	13/17
2JFF Asian Sp Sits	V	19,46	0,70	20/64
2JFF China Consumer	V	13,30	-5,69	16/38
2JFF EMEA	V	13,03	4,61	3/12
2JFF Emerging Mkt Debt	V	18,91	-3,37	6/13
2JFF Global Demographic	V	15,36	-3,12	148/261
2JFF Global Property	V	14,57	-2,39	32/37
2JFF Global Strategic Bond	F	10,10	2,61	63/144
2JFF International Bond	V	33,34	-0,99	13/14
2JFF International Fund	V	14,63	-1,64	99/261
2JFF US Dollar Bond	F	15,35	0,11	5/32
2JFD Inst Liq USD A - Acc	D	17,071,09	-3,89	4/40
2JFD Inst Liq USD D - Acc	D	11,290,12	-3,91	9/30
3JFF Japan*	V	755,10	-	-

Fidelity Worldwide (Distribución)
www.fondosfidelity.es. Tfno. 917884141. Fecha v.l.: 07/06/16

1JFF Nordic Fund	V	926,50	3,78	1/2
1JFF America Fund	V	8,22	-0,94	76/178
1JFF Asia Pacific Property*	V	9,96	-	-
1JFF Emerging Mkt Debt	F	13,04	3,08	66/96
1JFF Euro Balanced Fund	R	17,29	-2,32	33/69
1JFF Euro Blue Chip Fund	V	20,80	-6,39	75/90
1JFF Euro Bond Fund	F	13,79	-3,53	15/166
1JFF Euro Cash Fund	D	9,25	-0,09	103/149
1JFF EURO STOXX SOTM	V	9,57	-4,35	45/90
1JFF Europ. Small Cos	V	43,57	-2,05	23/49
1JFF European Dynamic Gr	V	47,12	-0,76	19/212
1JFF European Growth	V	13,63	-1,02	27/212
1JFF European High Yld	F	10,02	4,13	39/119
1JFF European Large Co	V	42,87	-1,02	26/212
1JFF Fidelity Patrimoine A	R	12,19	-1,50	15/166
1JFF FPS Growth Fund	V	20,73	-2,68	131/261
1JFF FPS Moderate Growth	R	12,46	0,65	20/166
1JFF France Fund	V	49,23	-1,54	2/2
1JFF Gbl MA Tactical Mod	R	12,42	-3,65	143/166
1JFF Germany Fund	V	45,52	-4,67	4/14
1JFF Global Consumer Ind	V	45,15	-1,57	5/19
1JFF Global Financial Serv	V	28,02	-2,71	3/11
1JFF Global Focus Fund	V	48,91	-3,64	168/261
1JFF Global Health Care	V	16,77	-2,82	15/22
1JFF Global Industrials	V	42,85	5,36	1/7
1JFF Global Property	V	13,86	-2,67	33/37
1JFF Global Technology	V	13,93	-1,83	9/30
1JFF Global Telecoms	V	19,80	-1,62	8/30
1JFF Growth & Income Fund	R	17,68	2,73	6/166
1JFF Iberia Fund	V	65,13	-5,38	57/104
1JFF India Focus Fund	V	39,45	-2,69	7/10
1JFF International Fund	V	41,91	-1,92	111/261
1JFF Italy Fund	V	33,79	-10,11	1/14
1JFF Japan Eur	V	1,36	-5,24	23/69
1JFF South East Asia	V	5,84	-1,22	34/64
1JFF Target 2015 Euro	X	32,53	0,59	5/13
1JFF Target 2020 Euro	X	40,27	0,85	6/13
1JFF Target 2025 Euro	X	33,53	-0,33	3/13
1JFF Target 2030 Euro	X	34,72	-1,11	8/13
1JFF Target 2035 Euro	X	28,72	-1,78	13/13

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-15	Ranking en el año
1JFF Target 2040 Euro	X	28,74	-1,74	10/13
1JFF US High Yield Euro	F	8,69	1,72	89/119
1JFF World Fund	V	18,00	-5,01	216/261
2JFF America Fund	V	9,33	-0,66	67/178
2JFF American Diversified	V	20,56	-3,07	120/178
2JFF American Growth	V	39,58	-0,13	62/178
2JFF Asian Fund	V	26,81	5,37	1/3
2JFF Asian Special Situat.	V	36,95	0,71	19/64
2JFF China Focus Fund	V	49,53	-7,19	25/38
2JFF Emerg Mkt Debt	F	12,01	3,43	59/96
2JFF Emerging Markets	V	22,27	-1,22	85/114
2JFF FPS Global Growth	V	24,61	-1,62	98/261
2JFF Gbl MA Tactical Mod	R	11,11	-3,37	137/166
2JFF Global Focus	V	2,90	-2,18	119/261
2JFF Global Fund	V	52,81	-3,39	162/261
2JFF Global Opportunites	V	14,31	-3,59	162/261
2JFF Global Property	V	13,38	-2,38	31/37
2JFF Greater China Fund	V	168,10	-2,44	5/38
2JFF Indonesia Fund	V	25,27	9,70	1/4
2JFF International Bond	F	1,18	3,31	35/144
2JFF International Fund	V	47,56	-1,64	100/261
2JFF Korea Fund	V	17,53	-2,45	6/7
2JFF South East Asia Fund	V	27,29	12,17	9/29
2JFF Malaysia Fund	V	38,87	1,20	2/1
2JFF Pacific Fund	V	29,23	-0,10	2/18
2JFF Singapore	V	48,13	1,93	2/5
2JFF South East Asia Fund	V	6,63	-0,92	28/64
2JFF Thailand Fund	V	44,44	10,11	2/3
2JFF US Dollar Bond Fund	F	7,24	-0,33	9/32
2JFF US Dollar Cash Fund	D	11,72	-4,04	18/30
2JFF International Bond	F	1,18	3,31	35/144
3JFF Japan Advantage Fund	V	26,146,00	-3,77	11/69
3JFF Japan Fund	V	166,10	-5,15	21/69
3JFF Japan Small Cos	V	1,813,00	-1,66	5/6
4JFF Sterling Bond Fund	F	0,34	8,80	1/6
4JFF United Kingdom Fund	V	2,57	-10,16	1/17
5JFF Switzerland Fund	V	50,48	-6,69	6/6
6JFF Australia Fund	V	53,13	-0,34	4/4

Fidentis Gestión SGIICSA
Velazquez 1381-10 28006 Madrid. Enrique Parra/Silvia Mesa. Tfno. 915662480. Fecha v.l.: 06/06/16

1Jffordessilas FII*	I	13,23	-1,81	5/15
1Jffordessilas Global Str A	X	9,11	-2,51	136/212
1Jffordessilas Global Str A I	X	9,62	-2,28	130/212
1Jffordessilas Iberia A	X	11,06	-5,52	64/104
1Jffordessilas Iberia I	V	13,35	-5,30	54/104
1Jffordessilas Iberia L/S I	I	10,01	-	-

Fonditel Gestión SGIICSA U.
Pedro Teixeira 83* 28020 Madrid. Tfno. 915982620. Fecha v.l.: 07/06/16

1Fonditel Albatros	X	9,48	-0,53	83/212
1Fonditel Dinero	D	4,81	-0,02	77/149
1Fonditel Lines A	V	6,30	-	-
1Fonditel RF Mx Internac.	M	7,95	0,42	19/105
1Fonditel Smart Beta	I	5,81	-2,64	63/97

Franklin Templeton I. F.
Ortega y Gasset 29* planta 28006 Madrid. Tfno. 914263600. Web. www.franklintempleton.com.es. Fecha v.l.: 07/06/16

1Jf Brazil Opp A EUR-H1	V	9,37	4,58	5/5
1Jf European Growth A	V	14,96	-0,60	15/212
1Jf European Smt Growth A	V	36,12	-2,48	28/49
1Jf Gb Real Estate A EUR-H1	V	15,69	3,77	3/37
1Jf Gbl Growth A EUR-H1*	V	13,89	-	-
1Jf Gbl Opp/ Metals A EUR-H1	V	4,90	74,38	1/10
1Jf India A	V	33,42	-0,09	2/10
1Jf Multi-Asset Income A EUR	X	11,47	1,06	38/212
1Jf Mutual European A	V	22,85	-4,51	117/212
1Jf Mutual Gbl Bcv A EUR-H2	V	12,11	-2,16	37/262
1Jf Natural Resources A EUR	V	5,88	17,13	4/13
1Jf Strategic in A EUR-H1	F	11,27	3,30	37/144
1Jf Technology A	V	10,23	-3,13	18/30
1Jf World Perspectives A EUR	V	22,90	-4,42	200/261
1Jf Gbl Allection A EUR-H1*	X	9,50	-	-
1Jf Gbl Eqty Strg A EUR-H1	V	6,32	3,10	22/261
1Jf Gbl F Strg A EUR-H1	R	8,38	0,48	25/166
1Jf Gbl Sukuk A EUR	F	11,77	-1,83	130/144
1Jf Africa A EUR-H1	V	8,13	1,25	7/12
1Jf Asian Bond A EUR-H1	F	11,88	-0,17	14/12
1Jf Asian Growth A EUR-H1	V	18,33	5,89	3/16
1Jf Asian SCo A EUR	V	45,19	-1,20	1/2
1Jf BRIC A EUR-H1	V	7,85	4,25	3/10
1Jf Eastern Europe A	V	19,43	8,12	16/23
1Jf Emer Mkt A EUR-H1	V	7,38	9,66	1/14
1Jf Emer Mkt Blend A EUR-H1	V	7,57	7,27	4/14
1Jf Emer Mkt Bond A EUR-H1	F	10,08	3,28	64/96
1Jf Emer Mkt Small Co A EUR	V	12,24	-2,24	103/114
1Jf Euro High Yield A	F	17,66	3,03	63/119
1Jf European Corp Bond A EUR	F	12,82	-3,14	40/123
1Jf Frontier Mkt A EUR-H1	V	9,20	0,89	45/114
1Jf Gbl Balanced A EUR-H1	V	17,69	0,63	42/212
1Jf Gbl Bond A EUR-H1	F	19,22	-3,47	141/144
1Jf Gbl Bond (Eur) A	F	15,57	-0,95	128/144
1Jf Gbl High Income Bond A EUR	F	11,85	2,86	65/111
1Jf Gbl High Yield A EUR	F	12,25	-1,41	94/119
1Jf Gbl Income A	X	19,49	-4,65	178/212
1Jf Gbl Totl Retn A EUR-H1	F	19,30	-2,77	137/144
1Jf Latin America A EUR	V	6,78	14,72	4/29

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-15	Ranking en el año
2Jf High Yield A	F	15,59	3,51	54/119
2Jf China A	V	20,46	-3,26	10/38
2Jf Shariah Asia Gwth A USD	V	8,94	2,72	11/64
2Jf Shariah Gb Equity A USD	V	10,90	-1,07	82/261

Julius Bär Funds

GAN
fundsgan.com. www.jbfundnet.com. Fecha v.l.: 07/06/16

1JJB EF Special Val B-EUR	V	157,65	3,19	20/261
1JJB EF Special Val E-EUR	V	145,73	2,86	27/261
1JJB Strat Bal B-EUR	R	154,59	0,47	26/166
1JJB Strat Grow B-EUR	R	114,90	-0,17	34/166
1JJB Strat Inc B-EUR	M	160,28	0,91	10/105
2JJB Strat Inc B-USD	M	148,82	-1,66	91/105
5JJB Strat Bal B-CHF	R	149,71	-0,70	47/166
5JJB Strat Grow B-CHF	R	91,87	-1,01	58/166
1JJB Mixto 20	M	119,68	-0,35	1/3

GCO Gestión de Activos
Pza de la Independencia, 22801 Madrid. Raúl García del Hoyo. Tfno. 914328660. Fecha v.l.: 07/06/16

1Jfonibibao Acciones	V	54,73	-4,57	34/104
1Jfonibibao Corto Plazo	D	22,74	0,81	3/149
1Jfonibibao Eurobolsa	V	5,62	-5,67	66/90
1Jfonibibao Global 50	R	7,53	-1,28	66/166
1Jfonibibao Internacional	V	7,86	-3,19	153/261
1Jfonibibao Mixto	M	10,06	-1,12	46/63
1Jfonibibao Renta Fija	F	8,74	0,88	110/166

General Investments Luxembourg
31, rue de Gasperich - 5826 Hesperange Luxembourg. Bruno Patat. Tfno. 9152440 11. Fecha v.l.: 07/06/16

1JBS Ret Multi Strategie D	I	111,85	-0,40	29/97
1JCentral & Eastern Bond D	F	165,58	-0,36	5/5
1JCentral & Eastern Equit D	V	187,47	-0,84	21/23
1JEuro Bonds D	F	165,48	-1,11	32/166
1JEuro Bond 1-3 Years D	F	119,04	0,23	57/117
1JEuro Bond 3-5 Years D	F	133,65	1,29	91/166
1JEuro Convertible Bonds D	F	108,65	-1,87	13/44
1JEuro Corporate Bonds D	F	155,25	2,83	45/123
1JEuro Covered Bonds D	F	125,21	2,42	55/123
1JEuro Short-Term Bonds	D	122,75	-0,04	83/149
1JEuropean Recovery Equit D	V	87,79	-7,01	80/90
1JEuropean High Yield Bids D	F	200,24	0,95	101/119
1JEuropean SRI Equities D	V	150,92	-4,64	125/212
1JEurozone Equities D	V	98,34	-5,51	63/90
1JGarant 1 D	G	117,62	-0,52	5/6
1JGarant 2 D	G	110,35	-0,38	4/6
1JGarant 3 D	G	118,04	-0,08	3/6
1JGarant 4 D	G	106,94	0,51	2/6
1JGarant 5 D	G	106,24	0,95	1/6
1JGerman Equities D*	V	111,03	-0,37	156/261
1JShort Ter Eur Corporate D	F	112,67	0,58	90/123
1JSmall & Mid Cap Euro Eq D	V	124,04	2,30	2/49
1JUS Bonds D*	F	147,25	-	-
2JAsian Bond D	F	101,53	0,84	8/17

CUADROS



Fondo		Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-15	Ranking en el año
Goldman Sachs Funds PLC Fecha v.l.: 07/06/16				
1IGS Eur Gov. Liq. Re. IA R EU	D	12.415,14	-0,12	122/149
1IGS Eur Gov. Liq. Re. IA R EUR	F	1.000	0,00	69/149
1IGS Eur Gov. Liq. Re. M D EUR	F	1.000	0,00	70/149
1IGS Eur Gov. Liq. Re. PAR EUR	D	12.283,25	-0,12	121/149
1Asian Equity E	F	10.351,45	-0,22	136/149
2IGS Eur Gov. Liq. Res. IAC R	D	10.351,45	-0,22	136/149
2IGS Eur Gov. Liq. Re. IAR USD	D	12.247,66	-3,90	60/30
2IGS Eur Gov. Liq. Re. PAR USD	D	12.105,37	-3,94	107/123
2IGS USS Treas. Liq. Re. IAR	D	10.135,10	-3,98	12/30
2IGS USS Treas. Liq. Re. PAR	D	10.112,59	-4,02	15/30

GVC Gestión

Dr. Ferran, 3-3 08094 Barcelona. Tfn. 933662727. Web. www.grvgasesc.es. Fecha v.l.: 07/06/16

1Compostum Gestión*	X	8,27	-3,63	160/212
1Financional*	X	21,81	-0,74	49/166
1Fondouissona	F	12,85	0,12	69/117
1Fondouissona Global Bolsa	X	20,12	-3,76	162/212
1Fondarad Internacional	X	13,10	-4,37	173/212
1Fonsglobal Renta	X	9,37	-4,37	172/212
1Fonsvilla-Real	X	6,61	-4,93	182/212
1IGVC Gaeoso Bolsalider	X	8,18	-4,90	41/104
1IGVC Gaeoso Bona-Renda	X	8,81	-1,25	130/166
1IGVC Gaeoso Constantfons	D	9,17	0,00	66/149
1IGVC Gaeoso Emergentfons*	V	172,77	-1,32	87/114
1IGVC Gaeoso Europa	V	2,61	-2,40	192/212
1IGVC Gaeoso Fdo. de Fondos*	V	11,03	-0,52	243/261
1IGVC Gaeoso Fondo FT CP	D	1.366,61	0,00	68/149
1IGVC Gaeoso Japon	F	8,15	-0,97	49/69
1IGVC Gaeoso Multinacional	V	55,11	-8,70	256/261
1IGVC Gaeoso Op Emp Inmob	V	16,06	-0,65	27/127
1IGVC Gaeoso Patrim A	X	11,63	-4,02	165/212
1IGVC Gaeoso Renta Fija	F	21,35	-0,73	114/117
1IGVC Gaeoso Renta Varial	M	106,38	-1,19	47/63
1IGVC Gaeoso Ret. Absoluto*	X	138,46	-0,00	19/20
1IGVC Gaeoso Ret. Abs Clas I*	X	138,68	-	-
1IGVC Gaeoso RV Obv Z Euro	O	93,13	-7,93	41/48
1IGVC Gaeoso Small Caps*	V	11,22	-1,77	19/49
1IGVC Gaeoso IT	F	9,92	0,00	130/166
1IGVC Gaeoso 300 P WorldW	V	11,82	-4,24	3/3
11 Kessler Casadevall*	X	10,06	-0,61	87/212
1ILM SP 30 Renta	X	13,03	-0,05	62/212
1Innovafondia	F	9,43	-8,6	-
1Iramontana R. A. Audaz	I	86,54	-3,29	66/97

HSBC Global Asset Management

Pza. P. Ruiz P. Torre Picasso s/n. Planta 33 28020 Madrid. Tfn. 914566010. Fecha v.l.: 07/06/16

1IHGF Euro High Y Bd EC	F	37,99	3,18	60/119
1IHGF Euro Fd EC	F	26,49	3,73	10/166
1IHGF Euro Crd Fd EC	F	15,52	2,25	16/64
1IHGF Euro Reserve Acc	D	17,31	-0,13	125/149
1IHGF Euroind EC	V	34,58	-4,26	43/90
1IHGF Euroind Eq Sm EC	V	62,45	-1,43	17/49
1IHGF Euroind Eq Ld EC	V	14,68	0,00	130/166
1IHGF European Eq Fd	V	39,28	-4,07	106/212
1IHGF Global Macro MTC	I	98,95	-4,39	72/97
1IHGF Turkey Eq EC	V	21,25	2,15	4/4
1IHGF Asia exlp Eq LP	F	43,79	-2,10	32/64
2IHGF Asia exlp EqHdg EC	V	18,74	1,35	15/64
2IHGF Asia exlp Eq Sm EC	V	52,79	0,05	23/64
2IHGF Brazil Bd EC	F	15,50	29,43	1/5
2IHGF Brazil Eq EC	F	14,44	2,19	2/5
2IHGF BRIC Eq MZC	F	18,36	9,98	1/10
2IHGF BRIC Mkts Eq	F	11,24	9,42	2/10
2IHGF Chinese Eq Gbl	V	74,68	-9,58	35/38
2IHGF Euro Scale Idx Gbl EC	F	91,93	-1,41	91/124
2IHGF Euro Scale Idx US EC	F	31,57	-1,43	41/178
2IHGF Gbl Bd EC	F	13,48	1,98	73/144
2IHGF Gbl Emrg Mkts EC	F	15,15	-0,01	92/96
2IHGF Gbl Emrg Mkts Eql EC	F	14,04	0,25	66/96
2IHGF Gbl Emrg Mkts Eq EC	V	12,07	2,19	43/114
2IHGF Gbl Emrg Mkts Ld EC	F	12,72	4,05	52/96
2IHGF Hong Kong Eq EC	V	7,07	-4,35	6/8
2IHGF Indian Eq EC	V	114,23	8,13	30/38
2IHGF Korean Eq EC	V	134,04	-7,93	10/10
2IHGF Latin American Eq MTC	V	12,26	-0,22	3/7
2IHGF Russia Eq EC	V	11,05	10,03	11/29
2IHGF Singapore Eq EC	V	35,68	-1,47	5/5
2IHGF Thai Eq EC	V	16,24	12,56	1/3
2IHGF USD S Bd EC	V	15,58	-0,92	19/32
2IHGF Euro Scale Idx Jap Eq	V	94,65	-1,14	35/69
2IHGF UK Equity Acc	V	36,93	-5,32	8/17

Ibercarga Gestión S.G.I.I.L.I., S.A.

Pr. de la Constitución, 4 50008 Zaragoza. Valero Penón Cabello. Tfn. 970239484. Fecha v.l.: 07/06/16

1Ibercarga Ahorro Din. A	F	19,79	0,61	22/117
1Ibercarga All Star A*	V	6,90	-3,95	186/261
1Ibercarga Alpha A	I	8,09	2,38	4/97
1Ibercarga Bolsa A	V	20,16	-5,82	70/104
1Ibercarga BP Global BondsA*	F	6,67	6,82	61/144
1Ibercarga BP Renta Fija A	F	7,11	0,79	19/117
1Ibercarga BP Selección Global*	F	6,38	-0,58	13/22
1Ibercarga Bolsa Europa A	V	6,45	-6,29	175/212
1Ibercarga Bolsa Europa B	V	9,16	-2,82	61/144
1Ibercarga Bolsa USA A	V	9,54	-2,20	99/178
1Ibercarga Capital	R	22,07	-4,20	60/69
1Ibercarga Capital Europa	R	9,47	-4,03	59/69
1Ibercarga Conservador A	V	6,80	2,82	61/144
1Ibercarga Crecientem Din A	I	7,28	0,60	2/20
1Ibercarga Din A	D	1.858,35	0,80	4/149
1Ibercarga Dividendo A	V	6,07	-4,52	118/212
1Ibercarga Dólar	V	6,76	1,11	30/104
1Ibercarga Emergentes A*	V	11,43	-1,39	90/114
1Ibercarga Financiero	F	3,49	-14,53	9/11
1Ibercarga Futuro A	F	12,83	1,61	4/117
1Ibercarga High Yield Bd A	V	7,00	-0,22	61/144
1Ibercarga Horizonte	F	10,88	1,96	64/166
1Ibercarga Internacional A	F	9,75	-1,33	116/117
1Ibercarga Japón A	V	4,75	-6,98	33/69
1Ibercarga Mixto Flex 15 A	V	6,80	2,82	61/144
1Ibercarga Nuevas Oport A	V	9,62	-3,65	169/261
1Ibercarga Op Renta Fija A	F	7,70	0,81	18/117
1Ibercarga Patrimonio Dinam	I	7,41	0,55	3/14
1Ibercarga Petroquímico A	V	11,29	-0,89	61/144
1Ibercarga Plus A	D	8,97	1,07	1/149
1Ibercarga Premier	F	7,55	2,55	52/123
1Ibercarga Renta	M	18,26	-1,35	50/163
1Ibercarga Renta Europa A	V	7,16	-0,22	61/144
1Ibercarga Renta Intern.	M	-7,13	-2,05	97/105
1Ibercarga Renta Plus	R	8,59	-2,97	43/69
1Ibercarga Sanidad A	V	9,76	-5,35	9/27
1Ibercarga Sel. Int. A	V	22,61	-2,20	33/142
1Ibercarga Selección Bolsa*	V	9,76	-3,86	180/261
1Ibercarga Selección Cap	R	9,17	-2,01	90/166
1Ibercarga Selección RF	F	12,23	0,60	99/144
1Ibercarga Selección R. Int	F	8,90	0,00	48/105
1Ibercarga Small Caps	V	12,42	1,00	7/49
1Ibercarga Tecnológico A	V	2,67	-2,38	12/30
1Ibercarga Utilities A	V	13,16	-0,67	2/22

Ignis Asset Management

P. de Bellver Street, Glasgow G2 8BU, UK. ignis@ignisasset.com. Tfn. +44203033128. Web. www.ignisasset.com/international. Fecha v.l.: 07/06/16

1Ignis Abs Ret Gov Bond A	I	1,10	-0,34	28/97
1Ignis Abs Ret Gov Bond I	I	1,00	-0,14	29/97
1Ignis Abs Ret Gov Bond I2	I	1,14	-0,06	24/97
1Ignis Abs Ret Gov Bond H	I	1,01	-4,00	68/97
Imantia Capital Serano 63-Planta 28001 Madrid. Tfn. 91578755. Fecha v.l.: 07/06/16				
1IJA Corp. Alpha Multiestra*	I	13,32	-	-
1IAbanca Fondestop	D	11,66	0,05	53/149
1IAbanca G. Agresivo*	V	9,42	-2,76	135/261
1IAbanca G. Conservador*	I	10,06	-0,46	112/149
1IAbanca G. Decidido*	I	10,43	-1,43	10/20
1IAbanca G. Moderado*	I	10,32	-1,13	10/20
1IAbanca G. RV Global*	V	10,08	-3,16	151/261
1IAbanca Gar. Pto. de Inver.	G	13,51	0,01	55/117
1IAbanca Garantía 3	G	13,58	0,01	55/117
1IAbanca Garantía 6	G	12,73	0,02	53/117
1IAbanca R. Fija Flexible*	F	11,84	1,41	6/117
1IAbanca R. Fija Mixta Renta	M	10,31	30,10	1/12
1IAbanca R. Variable España	V	9,25	-8,00	90/104
1IAbanca R. Variable Europa	V	3,95	-5,57	152/212
1IAbanca R. Variable Mixta	R	610,54	-2,06	30/69
1IAbanca R. Fija Corto Plazo	V	12,02	-0,27	132/149
1IAbanca 3 Val Gar. 2023	G	9,95	-	-
1IAborofondo*	V	51,24	-3,31	50/69
1Icaixabank Fondoposito	D	11,80	-0,19	131/149
1Icaixabank Ges. Oport. Vab3*	V	2,66	-0,39	11/12
1Icaixabank RF Euro	F	1.117,22	-0,19	103/117
1Icaixa Murcia Sel Dinámica	I	12,27	-4,03	11/15
1I.C.M. Fondoposito	D	14,27	-0,02	75/149
1Fondo 3 Depósito	G	11,97	-0,04	49/149
1Fondo 3 Garantizado V	G	12,68	-0,14	15/117
1Fondo 3 Patrimonio	R	5,99	-1,98	89/166
1Fondo 3 Renta Fija	F	1.152,83	0,11	74/117
1Imantia CP Institucional	F	9,96	-0,02	66/149
1Imantia CP Minorista	D	6,90	0,30	147/149
1Imantia Dólar	D	11,56	-4,18	25/30
1Imantia Fondoposito Inst	D	12,41	0,12	40/149
1Imantia Fond. Minorista	D	12,41	0,02	81/149
1Imantia Fondos Renta	V	13,49	-0,17	139/166
1Imantia Global Conserv.*	I	11,85	-0,33	8/14
1Imantia Global Dinámico*	I	12,76	-1,12	9/20
1Imantia Flexible*	V	12,09	-6,47	241/261
1Imantia R Fija Flexible*	V	1.765,68	-	-
1Selectiva España	V	21,40	-8,44	93/104
1Selectiva Europa	V	6,43	-5,62	158/212

InterMoney Gestión SGIIC (Grupo CIMD)

Pza. Pablo Ruiz Picasso 28020 Madrid. Juan de Dios Blasco. Tfn. 914324664. Fecha v.l.: 07/06/16

1Intermoney Attitude	I	10,04	0,36	19/97
1Intermoney Gestión Flex	X	10,05	-0,91	94/212
1Intermoney RF Corto Plazo	D	134,74	-0,08	98/149
1Intermoney Variable Euro	V	133,37	-0,98	89/90
Inversores Gestión S.A. Pza. Pedro Muñoz Seca, 4 28001 Madrid. Marta Herrera. Tfn. 914263824. Fecha v.l.: 07/06/16				
1IAEGON Inversión MF	M	13,96	-1,46	51/63
1IAEGON Inversión MM	R	8,98	-3,95	58/69
1INucleón	M	135,96	0,78	12/63
1ISegurofondo Econ. Cart. Flex	I	12,06	4,18	1/12
1ISegurofondo Gest. Dinámica*	G	23,67	-0,27	12/14
1ISegurofondo Inversión*	I	83,92	-1,83	1/2
1ISegurofondo RF Flexible	F	10,67	0,74	96/144
1ISegurofondo R. Variable	V	134,54	-5,49	62/104
1ISegurofondo S&P 100 Cubier	V	11,73	-2,27	31/178
1ISegurofondo USA	V	17,41	2,44	27/178

INVECO

www.inveco.es. Fecha v.l.: 07/06/16

1Active M-Sector Credit A	I	2,95	2,81	2/97
---------------------------	---	------	------	------

Fondo		Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-15	Ranking en el año
1Active M-Sector Credit E	I	2,86	2,70	3/97
1Asia Balanced Dist	R	16,08	-1,83	4/4
1Asia Cons Demand E	V	10,65	-3,88	9/19
1Asia Infrastructure E	V	11,26	-0,97	12/12
1Asia Opportunities E	V	83,63	1,28	16/64
1Asian Bond E	F	13,31	0,51	12/17
1Asian Equity E	V	5,40	-1,80	7/19
1Asian Focus Equity E	V	13,51	-1,75	39/64
1Balanc Risk Alloc A	X	15,62	7,72	8/212
1Balanc Risk Alloc C	X	16,27	8,03	7/212
1Balanc Risk Alloc D	X	15,63	8,03	7/212
1Balanc Risk Alloc E	X	15,10	7,47	10/212
1China Focus Equity E	V	17,89	-2,29	4/38
1Continental Europe Eq A	V	8,16	-7,06	189/212
1Continental Europe Eq E	V	8,01	-2,27	124/125
1Emerg Europe Eq E	V	6,95	9,28	12/23
1Emerg Loc Cur Dbt A Acc H	F	6,62	8,39	5/96
1Emerg Loc Cur Dbt E Acc	F	10,47	4,40	44/96
1Emerg Mkt Corp Bond E	F	12,25	3,98	15/123
1Emerg Mkt Quant Eq AEH	F	7,31	7,03	9/114
1Emerg Mkt Quant Eq C	V	8,12	3,05	35/114
1Emerg A Acc H	V	8,65	3,54	2/19
1Emerg E	V	14,76	12,76	6/19
1Euro Bond A	F	7,25	1,88	10/15
1Euro Bond A Dist	F	6,20	1,11	12/15
1Euro Bond A Real Est	F	7,09	3,83	14/15
1Euro Corporate Bond A Acc	F	17,34	-2,07	61/123
1Euro Corporate Bond A Dis	F	12,73	1,25	129/123
1Euro Corporate Bond				

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-15	Ranking en el año
2)Robeco Chinese Eq DS	V	125,47	-6,01	18/38
2)Robeco Em. Cons. Eq DS	V	96,07	3,76	32/114
2)Robeco Em.Mkts Eq DS	V	119,56	-0,15	69/114
2)Robeco Em. Stars Eq DS	V	88,35	-0,41	71/114
2)Robeco Gl Cons.Trds Eq DS	V	169,09	-6,55	16/19
2)Robeco Lux-o-Rente DHS	F	157,66	2,16	71/144
2)Robeco US Premium Eq DS	V	208,61	-1,42	89/178
2)Robeco US Sel.Opp.Eq DS	V	204,39	-0,45	10/19

Santander Asset Management
Serrano 69 28006 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 07/06/16

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-15	Ranking en el año
1)Citifondo Bond	F	1.306,53	2,03	62/166
1)Inactivo Compañía*	I	15,72	0,68	5/12
1)Openbank Corto Plazo	D	0,18	0,11	41/149
1)Sant. Acciones Esp. A	V	18,21	-2,85	23/104
1)Sant. Acciones Esp. B	V	20,06	-2,71	21/104
1)Sant. Acciones Esp. C	V	19,33	-2,56	20/104
1)Sant. Acciones Euro	V	3,31	-2,53	16/90
1)Sant. Acciones Latinoam	V	19,27	7,60	24/29
1)Sant. BHCI	V	164,23	-8,12	10/10
1)Sant. Corto Plazo Dólar	D	63,92	-4,60	30/30
1)Sant. Dividendo Europa A	V	8,70	-4,48	116/212
1)Sant. Dividendo Europa B	V	8,83	-4,27	110/212
1)Sant. Emergentes Europa*	V	111,01	6,50	18/23
1)Sant. Equilibrio Activo*	I	67,34	-1,32	16/30
1)Sant. Eurocrédito	F	99,67	0,30	95/123
1)Sant. Fondospositos A	D	72,44	-0,30	144/149
1)Sant. Fondospositos B	D	73,61	-0,19	132/149
1)Sant. Fondospositos C	D	74,61	-0,10	108/149
1)Sant. Gest. Sist. Europa*	X	90,14	-10,49	198/212
1)Sant. Índice Euro B	V	137,04	-4,71	51/90
1)Sant. Índice España B	V	89,47	-5,35	55/104
1)Sant. Índice España C	V	91,72	-5,00	54/104
1)Sant. Índice Euro Clase I	V	139,34	-4,35	46/90
1)Sant. Índice Euro Clase II	V	134,86	-4,79	54/90
1)Sant. Ind. España Openbank	V	89,12	-5,39	58/104
1)Sant. Inversión C Plazo	D	107,63	-0,06	136/149
1)Sant. Inversión C Plazo 2	D	100,00	-0,06	96/149
1)Sant. Inversión C Plazo 3	D	112,06	0,17	36/149
1)Sant. Inv. Flexible C*	I	67,68	-1,61	14/20
1)Sant. Monetario	D	98,92	-0,29	143/149
1)Sant. Multigestión*	I	63,17	-2,18	48/117
1)Sant. PB Cart. Agresiva*	R	110,27	-0,31	125/166
1)Sant. PB Cart. Emergente*	V	89,55	0,61	62/114
1)Sant. PB Cart. Selección*	V	104,64	-0,35	50/114
1)Sant. PB Cartera 20*	M	103,60	-0,20	51/105
1)Sant. PB Cartera 40*	R	9,51	-0,76	50/166
1)Sant. PB Cartera 60*	R	103,39	-0,86	51/166
1)Sant. PB Cartera 80*	X	264,62	-1,11	102/212
1)Sant. PB RF Corto Plazo	F	9,53	0,39	37/117
1)Sant. PB RF Corto Plazo A	F	9,51	0,39	34/117
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	87,53	-0,10	126/149
1)Sant. Rendimiento B	D	91,47	-0,03	79/149
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	89,96	-0,06	50/149
1)Sant. Renta Fija A	F	97,50	1,21	97/166
1)Sant. Renta Fija B	F	1.008,86	1,34	88/166
1)Sant. Renta Fija C	F	1.063,08	1,43	83/166
1)Sant. Renta Fija I	F	1.071,05	-5,40	80/166
1)Sant. Renta Fija Privada	F	1.040,20	2,23	60/123
1)Sant. Renta Fija Flexible	F	1.013,39	1,64	76/144
1)Sant. Responsabilidad C.	M	136,07	-0,33	29/63
1)Sant. RF Convertibles	F	929,52	-1,86	11/11
1)Sant. RF Corto Plazo	F	7,14	0,37	37/117
1)Sant. RF Corto Plazo A	F	7,14	0,34	38/117
1)Sant. RV España	V	159,16	-1,39	4/25
1)Sant. RV España Bolsa B	V	194,73	-5,25	53/104
1)Sant. Sel. Decidido S*	R	119,72	-2,29	101/166
1)Sant. Sel. Moderado S*	M	139,95	-1,31	85/165
1)Sant. Sel. Prudente S*	M	106,96	-1,03	75/105
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	222,86	-4,78	50/64
1)Sant. Sel. RV Japon*	V	32,89	-8,01	44/69
1)Sant. Sel. RV Norteamérica*	V	57,53	-2,94	107/178
1)Sant. Select. Decidido A*	V	118,80	-2,77	108/178
1)Sant. Select. Moderado A*	R	113,40	-1,39	70/166
1)Sant. Select. Prudente A*	M	106,05	-1,11	80/105
1)Sant. Small Caps Europa	V	181,06	0,77	51/104
1)Sant. Small Caps Europa	V	124,66	-1,82	20/49
1)Sant. Solid Div. Europa	I	89,76	-4,78	12/12
1)Sant. Tesorero A	D	113,57	-0,37	145/149
1)Sant. Tesorero B	D	115,94	-0,24	138/149
1)Sant. Tesorero C	D	117,94	-0,14	128/149
1)Sant. Tesorero I	D	120,01	-0,03	80/149
1)Sant. Tandem 0-30	M	13,91	0,32	21/63
1)Sant. Tandem 20-60	R	40,72	-1,21	18/69

Santander SICAV
Carrión 35 28060 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 06/06/16

1)Sant. Active Portfolio 1AE	R	123,80	-4,46	157/166
1)Sant. European Dividend A	V	5,45	-5,66	161/212
1)Sant. European Dividend B	V	6,01	-5,46	152/212
1)Sant. Latin Am. Corp A	F	173,12	-7,52	1/123
1)Sant. Mixto Europa	R	1.007,88	-3,21	46/69
2)Sant. Active Portfolio 1A	R	108,91	-4,09	151/166
2)Sant. Active Portfolio 1B	R	112,82	-3,89	147/166
2)Sant. European Dividend AU	V	138,33	-5,30	149/212
2)Sant. Lat Am. Corp. Bond A	F	95,47	3,16	39/123
2)Sant. North America C-A	V	14,39	-1,12	80/178
2)Sant. North America C-B	V	15,88	-0,99	74/178
2)Sant. Short Durat. DollarA	F	24,11	0,35	2/17
2)Sant. Short Durat. DollarB	F	26,474,01	0,56	1/17

Schroders
Tel. 91-590 95 41 Web: www.schroders.es
Schroder Investment Management
Pinar 24 R. 28006 Madrid. Tfno. 91599541. Web. www.schroders.es. Fecha v.l.: 07/06/16

1)GAlIA Egeon Equity A	V	156,89	-5,40	229/261
------------------------	---	--------	-------	---------

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-15	Ranking en el año
1)GAlIA KKR Credit A	F	98,34	-1,37	110/123
1)GAlIA Sirios US Eq EUR H A	V	121,09	-1,26	86/178
1)SISF Asian Conv. Bd Ret Bhdg	F	123,69	-1,85	10/44
1)SISF Em Mk Dbt Abt Ret Bhdg	F	26,24	6,78	13/94
1)SISF Emerging Europe B	V	19,99	11,14	2/23
1)SISF Euro Bond B	F	19,48	2,95	38/166
1)SISF Euro Corp. Bond B	F	19,39	3,38	24/123
1)SISF Euro Credit Conv. B	F	113,55	3,38	29/123
1)SISF Euro Equity B	V	28,93	-2,52	15/90
1)SISF Euro Gov. Bond B	F	10,70	3,22	25/166
1)SISF Euro Liquidity B	D	119,09	-0,29	142/149
1)SISF Euro Short T. Bd B	F	7,13	0,15	66/117
1)SISF Europ. AlphaAbs. Ret. B	I	106,76	-1,50	16/97
1)SISF Europ. Spec Sits B	V	150,69	-0,95	23/212
1)SISF Europ. Eq. Abs. Ret. B	I	102,05	-2,41	61/97
1)SISF Europ. Eq. Alpha B	V	52,54	-4,08	107/212
1)SISF Europ. Opportunitie B	V	108,30	-7,02	187/212
1)SISF Europ.Div. Maximiser B	V	97,60	-4,75	129/212
1)SISF European Eq. Yield-B	V	14,90	-4,78	131/212
1)SISF European Large Cap B	V	207,69	-2,34	55/212
1)SISF Global M.-Asset Bd B	V	143,62	0,98	47/149
1)SISF Global M. Co. >-B	V	32,17	-1,40	15/49
1)SISF Gl. Clim. Ch. Eq. Bhdg	V	10,37	0,80	10/8
1)SISF Gl. High Yield Bhdg	F	34,83	5,19	22/118
1)SISF Gl.-Asset Inc. Bhdg	X	108,45	3,04	19/212
1)SISF Gl. Prop. Secur. Bhdg	V	129,30	1,77	12/32
1)SISF Global Conv. Bd Bhdg	F	123,69	-2,97	22/44
1)SISF Global Corp. Bd Bhdg	F	145,23	-4,24	11/123
1)SISF Global Div. Growth B	R	113,34	-0,74	48/166
1)SISF Global Inflation L.B	F	28,99	4,31	2/22
1)SISF Global M.-Asset Bd B	X	118,52	-0,72	89/212
1)SISF Hong Kong Eq. Bhdg	V	99,99	-3,06	8/38
1)SISF Italian Equity-B	V	26,24	-11,20	3/14
1)SISF Japanese Equity Bhdg	V	82,85	-13,30	62/69
1)SISF QEP Glb ActVal B Hdg	V	92,72	0,65	50/261
1)SISF QEP Glb Value Plus A	V	164,32	-9,31	29/261
1)SISF Strat. Cred. EUR B Hdg	F	104,51	8,44	74/144
1)SISF Strategic Bond B Hdg	F	124,70	-0,24	114/144
1)SISF US Dollar Bond B Hdg	F	141,02	2,83	2/32
1)SISF US Large Cap B Hdg	V	143,62	0,98	47/149
1)SISF US SmMid CapEqBhdg	V	158,79	7,68	1/19
1)SISF Wealth Preserv. B	X	17,28	12,32	22/128

2)GAlIA Sirios US Equity A	V	121,58	-4,93	147/178
2)SISF Asian Bd Abs. Ret. B	F	11,69	-2,82	12/17
2)SISF Asian Conv. Bond B	V	115,78	-5,45	115/218
2)SISF Asian Equity Yield B	V	23,19	3,45	5/64
2)SISF Asian OpportunitiesB	V	11,47	-10,02	30/64
2)SISF Asian Total Return B	V	194,91	1,10	1/18
2)SISF Asian Conv. Bond B	V	148,91	1,42	9/10
2)SISF China Opqs B	V	241,19	-6,52	21/38
2)SISF Em Mk Dbt Abs Ret B	V	24,11	3,07	67/96
2)SISF Emerging Asia B	V	24,69	0,66	21/64
2)SISF Emerging Markets-B	V	10,04	-0,83	77/114
2)SISF Frontier Markets B	V	122,39	2,83	9/11
2)SISF Gl. Div. Maximiser B	V	11,26	-2,68	132/261
2)SISF Global Bond-B	F	10,55	-2,89	52/144
2)SISF Global Clim. Ch. Eq. B	V	11,03	-3,05	3/8
2)SISF Global Conv. Bond B	F	126,64	-6,60	4/14
2)SISF Global Corp. Bond B	F	9,60	0,46	93/123
2)SISF Global Em. Mark. Opp. B	V	11,26	-2,17	101/113
2)SISF Global Energy B	V	15,71	20,25	1/19
2)SISF Global Eq Alpha B	V	149,37	-4,73	209/261
2)SISF Global High Yield B	F	37,16	1,30	37/119
2)SISF Global Inflation L.B	F	30,22	0,52	16/22
2)SISF Global M.-Asset Inc. B	X	110,05	-0,73	90/212
2)SISF Global Prop. Secur. B	V	140,73	-1,89	30/37
2)SISF Global Recovery B	V	103,22	0,04	47/64
2)SISF Greater China B	V	38,79	-4,05	12/38
2)SISF Korean Equity B*	V	37,34	-1,83	4/7
2)SISF Latin Amer. Fund-B	V	25,27	6,39	22/29
2)SISF Middle East B	V	10,28	-0,09	9/12
2)SISF QEP Glb ActVal B	V	161,44	-1,22	88/261
2)SISF QEP Glb Value Plus A	V	127,25	-0,40	61/261
2)SISF QEP Glb Quality B	F	131,68	-3,97	142/144
2)SISF Strategic Bond B	V	103,08	-2,83	110/178
2)SISF US Large Cap B	V	242,31	3,62	3/19
2)SISF US SmMid Cap Eq B	V	158,79	7,68	1/19
2)SISF U.S. Dollar Bond-B	V	105,43	-0,26	9/19
2)SISF Japanese Equity-B	V	790,49	-6,10	27/69
2)SISF U.K. Equity-B	V	3,83	-7,05	15/17
2)SISF UK Opportunities A	V	85,82	-6,65	13/17
2)SISF Swiss Equity-B	V	34,69	-4,09	4/6
2)SISF Swiss SmMidCapEq B	V	33,18	4,58	1/2
2)SISF Hong K Equity B	V	271,27	-2,91	7/38

SIA-Strategic Investment Ad. Gr.
SIA Funds AG, Info@sia-h.s.ch. Tfno. 0556172870. Web. www.sia-h.ch. Fecha v.l.: 06/06/16

1)Long Term Inv Classic	V	348,56	5,18	11/261
1)Long Term Inv NatRes	V	87,36	5,18	1/13
1)Long Term Inv Stability	V	167,27	3,03	24/261



Threadneedle Investment Funds I
Canon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG. Tfno. 91 418 5042. Web. www.columbiathreadneedle.com. Fecha v.l.: 07/06/16

1)Thread Europe HY Bond	F	2,11	2,65	72/119
1)Thread Europe Select	V	3,00	-3,91	101/212
1)Thread Foc. Inv. Cr. Opp. Acc	I	1,32	1,82	7/97
1)Thread Inv. CVC Pan Eur.	V	1,72	-5,45	146/212
1)Thread Pan Eur Sm Cos	V	1,43	-3,49	34/49
1)Thread Target Return	I	1,13	-2,27	60/97
1)Thread Amer Select	V	3,02	-3,06	118/178
1)Thread Amer Smil Cos	V	3,33	-1,61	13/19
2)Thread American	V	2,93	-4,40	141/178

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-15	Ranking en el año
2)Thread Asia	V	2,13	-1,22	33/64
2)Thread Latin American	V	2,56	10,30	21/29
4)Thread Inv. CVC Eur.	V	1,22	-3,56	5/17
4)Thread Pan Eur Sm Cos	V	1,11	-3,66	37/49
4)Thread UK Select	V	1,19	-3,64	11/17
4)Thread UK Sm Cie	V	2,46	-7,61	1/1

Threadneedle (LUX)
Fecha v.l.: 07/06/16

1)Am Abs Alpha Fd AEH	I	16,13	-4,50	73/97
1)Pan European Equity AE	V	55,80	-4,67	126/212
1)Pan European Equity DE	V	20,57	-4,49	139/212
1)Pan European Smc Op AE	V	30,69	-1,41	16/49
1)Pan European Smc Op DE	V	28,89	-1,83	21/49
2)American Abs Alpha Fd AU	I	16,35	-7,95	84/97
2)American Select AU	V	17,77	-2,02	95/178
2)American Select DU	V	16,24	-2,38	102/178
2)Emg Mkt Debt AU	F	66,20	3,95	53/96
2)Global Ass. All. AU	X	33,89	-2,80	141/212
2)Global Ass. All. DU	X	145,01	-	

DIRECTIVOS



José Azulay compró la marca de joyería en 1999. Ahora tiene presencia en más de 40 países y en grandes capitales como Nueva York, Tokio o Londres.

“UNOde50 es española, me niego a fabricar en China”

JOSÉ AZULAY Presidente y director creativo de la marca, que celebra su 20 aniversario.

Nerea Serrano. Madrid

“La creatividad es fruto de la polaridad”. Lo dice convencido José Azulay, presidente y director creativo de la marca de joyería española UNOde50. Combinando ambos roles alcanza el equilibrio este *gentleman* de los negocios que de niño jugaba con los relojes de la tienda de su padre.

Se hizo mayor y jugó a ser empresario. De hecho, estaba en la partida cuando cayó en la casilla de UNOde50 y desde entonces en el tablero ha tenido pocos retrocesos y muchas rondas. Para redondo el balance de la marca que compró: 20 años de vida, 52 millones de euros facturados en 2015 y presencia en más de 40 países. Aviso a nuevos jugadores: el icónico candado de la marca está echado. UNOde50 no se vende.

¿Han llamado muchos inversores a su puerta? “Muchísimos de capital riesgo, pero no lo veo. Esta empresa es mi filosofía y no necesito el dinero extra que me pueden ofrecer. Éste es un proyecto de vida más que de ganar dinero”.

Lo dice con firmeza, ésa que le debe dar el sillón de cuero de su espectacular despacho.

Desde mi sofá de agua de diseño, solo se puede pensar en mantener el equilibrio y repreguntar si la situación cambiaría si un grupo como LVMH hiciera la propuesta. “Ya ha sucedido y al final les dije que no”. Glup.

Azulay compró la marca a sus diseñadores originales en 1999. Desde ese momento es predicador de una filosofía que sabe defender: “Nuestros productos son diferentes a otros que puedas encontrar en el mercado. Además, fabricamos en España para controlar la calidad. Sé que en China te cuesta la cuarta parte, pero me niego a fabricar allí, es un producto español”, dice el ejecutivo. Algo admirable para una empresa que vende en decenas de países y grandes capitales como Nueva York, París o Tokio. En Estados Unidos y Europa con tiendas propias; en el resto del mundo, con franquicias: “Aunque Australia está en el punto de mira, el objetivo es desarrollar la enseñanza y seguir creciendo en los países donde ya tenemos presencia. Se busca que sea una marca reconocida mundialmente, pero nunca masificar. Eso es sagrado”.

Ese ansia de exclusividad es la razón que alega para dejar la cifra de 47 puntos de venta en España en tiempo muerto y no aumentarla. “Buscar el hueco de lo que vendes, abrir tiendas en todo el mundo y que el producto no sea masivo es un reto”. Entonces, ¿es paradójico vender en grandes superficies? “Por eso dudé entrar en El Corte Inglés, pero para construir una marca en España, El Corte Inglés es fundamental”, asegura.

El principal *target* de UNOde50 está entre los 32 y los 45 años, pero, según su presidente, su “tribu” está integrada por todas las edades. “Nuestro consumidor es una persona inconformista que sabe apre-

ciar el valor de la pieza. Tenemos una clientela muy fiel que en los momentos de crisis ha seguido comprando”.

El rango de precios de sus productos va desde los 29 hasta los 350 euros aproximadamente –excluyendo las ediciones limitadas–. “Yo no diría que son caras porque tienen un gran esfuerzo de diseño, de artesanía y de tiempo. La relación calidad-precio es muy buena”.

Ahora el directivo se dedica mucho más a la parte creativa: “Hay un equipo detrás con autonomía que entiende perfectamente la filosofía. Sin ellos no podría hacer lo que me gusta: diseñar. Las personas que trabajan aquí deben tener inteligencia emocional porque no es una firma que busque la venta a cualquier precio”, explica.

Dos de los tres hijos de Azulay trabajan en la actividad comercial de la marca en Estados Unidos, aunque el diccionario del empresario no ha registrado todavía la palabra legado: “No pienso mucho en el futuro. Esto es un proyecto que estoy construyendo sin prisas. No tengo plazos ni ansiedad”.

“Me han ofrecido vender muchas veces, pero éste es un proyecto de vida más que de ganar dinero”

“Quiero que la marca sea reconocida en todo el mundo, pero nunca masificar. Eso es sagrado”

PARA DESCONECTAR



Norwegian Cruise Line celebra la Eurocopa de fútbol con distintos descuentos.

VIAJES

La naviera Norwegian Cruise Line se apunta a celebrar la Eurocopa con una promoción muy especial. Del 9 al 22 de junio de 2016 ofrecerá 14 días de descuentos que permitirán a los clientes ahorrar hasta 400 euros en todos sus itinerarios por Europa con salida hasta octubre de 2017.

CONCIERTO

El primer y segundo sábado de julio en Pedraza de la Sierra (Segovia) se celebrará la XXV edición de los Conciertos de las Velas. El programa incluye dos conciertos nocturnos de música clásica mientras esta villa medieval amurallada declarada Conjunto Histórico-Artístico en 1951 apaga sus farolas y se ilumina con más de 40.000 velas.

ARTE

El muralista Guido Van Helten continúa con su trabajo en la Bodega Solar de Samaniego, donde tiene previsto acabar una obra de gran formato en los próximos días, que consiste en dibujar sobre depósitos de hormigón a más de diez metros de altura distintos trabajos alrededor del mundo del vino.



La obra de Guido Van Helten.

¿Es el coche conectado la solución a los accidentes?

TENDENCIAS La conectividad hace los vehículos modernos cada vez más seguros.

E. Arrieta/F. García. Madrid

Aunque la forma en la que conducimos apenas ha cambiado en los últimos años, la tecnología ha logrado increíbles avances en materia de seguridad, medio ambiente y entretenimiento en el vehículo. Los fabricantes de automoción destinan del orden del 10% de su facturación anual a investigación y desarrollo, a lo que habría que sumar la innovación procedente de sus socios industriales y tecnológicos.

El resultado es que, hoy por hoy, un coche es prácticamente capaz de conducir de forma autónoma: a través de la instalación de cámaras, radares y sistemas GPS, modelos de marcas *premium* y generalistas mantienen el vehículo en un mismo carril, adaptan su velocidad en función de la del coche de delante e, incluso, frenan en caso de que se presente un obstáculo. Modelos como el BMW Serie 7 o el Mercedes Clase E pueden ser aparcados sin que esté el conductor dentro del vehículo. Además, se han desarrollado sistemas automáticos de alerta en caso de accidente, soluciones de diagnóstico remoto y aplicaciones de localización y seguimiento, muy útiles en caso de robo, por ejemplo.

“La conectividad en un coche se identifica fundamentalmente con el *infotainment* (información y entretenimiento). De hecho, constituye un importante argumento de ventas, ya que pasamos en él muchas horas al año. Pero donde existe un gran recorrido por delante es en los ámbitos de la eficiencia y la seguridad”, opinó Ismael Sancha, *managing director* de Movilidad de Ac-



FUJITSU El grupo japonés ha desarrollado un aparato conectado que se conecta al lóbulo de la oreja e identifica de forma precoz si un conductor se está quedando dormido. Cada vez que se presentan cambios en el ritmo cardíaco o del oxígeno, el conductor recibe una vibración y una alerta en el móvil. Además, la información recogida se procesa para optimizar las ruta o los descansos de los conductores. Por ahora, se vende sólo a empresas.

centure Digital en España, Portugal y África, en el marco del congreso Digital Enterprise Show (DES), celebrado la semana pasada en Madrid.

5G e Internet de las Cosas

A medida que las redes de comunicaciones evolucionen hacia el 5G y se desarrolle el llamado Internet de las Cosas, los vehículos podrán interactuar entre sí y con las demás infraestructuras de la vía (calzada, señalización, etcétera), haciendo más segura la conducción. “El 90% de los fallecimientos en Europa se produce por errores humanos”, recordó Javier Azlor, responsable de Desarrollo de Negocio del Área de Automoción y Manufactura de T-Systems para Europa.

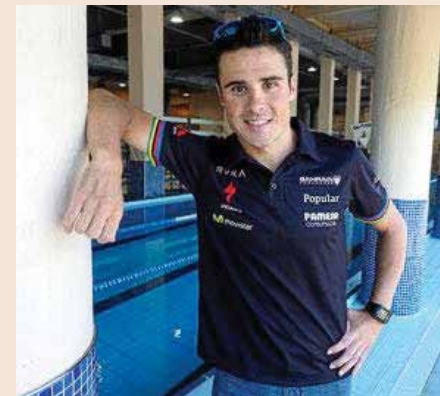
¿Pagaría por más seguridad?

Según un estudio de Accenture, el 71% de los consumidores pagaría un 10% más por un vehículo conectado. Entre las funcionalidades más deseadas están el ‘eCall’, señal de llamada automática que el vehículo envía al centro de emergencias en caso de situación de peligro, y el ‘bCall’, que alerta al servicio de reparación en caso de avería.

“La analítica de datos, unida a la mejora de las comunicaciones, permitirá gestionar información en tiempo real, para, por ejemplo, escoger la mejor ruta, identificar patrones en la conducción de una persona, u optimizar las rutas de un conductor”, subrayó Ángela Montanez, *manager* de Innovación de Fujitsu.

Seguridad, el gran desafío

Ahora bien, más puntos de conectividad significan también más riesgos de intercedencias externas. Frost & Sullivan identifica 15 posibles puntos de acceso para un *hacker*. Dado lo rápido que cambia el mundo, ¿lograremos algún día terminar con los accidentes?



Gómez Noya, Premio Princesa de Asturias

El triatleta gallego Javier Gómez Noya, plata olímpica en Londres 2012 y único quintuple campeón mundial de toda la historia, ha conseguido el Premio Princesa de Asturias de los Deportes 2016 por su brillante palmarés y sus valores de esfuerzo y perseverancia, según el jurado. Gómez Noya es el triatleta con más títulos mundiales de la historia.

Restaurada ‘Las tres luces’, de Fritz Lang

‘Las tres luces’ (1921), una obra maestra del director de cine alemán Fritz Lang, se proyectará el sábado 11 de junio en Madrid, restaurada y digitalizada por el grupo Bertelsmann. Esta película muda reflexiona sobre los traumas de la guerra con imágenes sombrías que influyeron en cineastas como Buñuel y Truffaut. Se proyectará en el Festival de Cine Alemán, que se celebra hasta el 12 de junio.

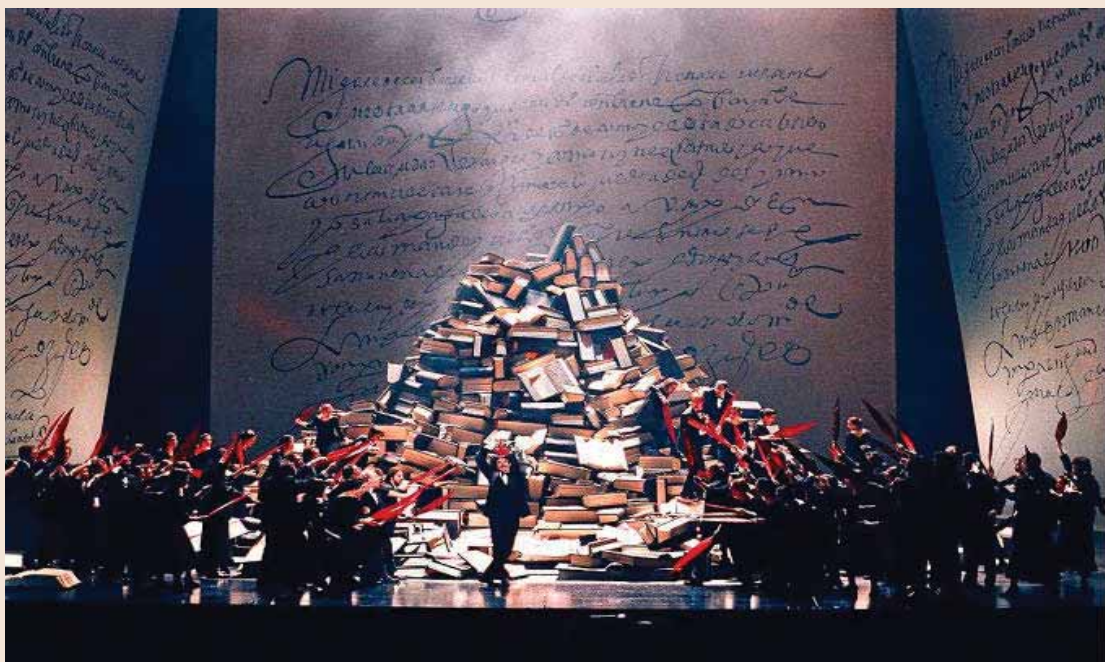
Llega la máquina de ‘vending’ de Moët & Chandon

Se estrena en el Teatro Barceló (Madrid), pero llegará a otros locales de moda próximamente. La *vending machine* de Moët & Chandon es una de las últimas innovaciones de la marca de champán que ofrece un proceso de compra rápido y fácil en el que se debe seleccionar en una pantalla táctil entre la variedad de Moët Rosé o Brut en formato mini y realizar el pago con tarjeta.



VOLVO Con el objetivo de eliminar los accidentes para 2020, la marca sueca ha desarrollado una oferta de asistencias a la conducción, que engloba bajo el concepto ‘Intellisafe’ y que incluye control de velocidad adaptativo, cámara de 360 grados, luces inteligentes, detección de puntos ciegos, alertas de colisión, protección de ciclistas y peatones, entre otras. Para este fabricante, que los conductores permitan compartir datos de sus vehículos de forma anónima permitirá salvar vidas, tiempo y dinero de los contribuyentes.

CULTURA



Representación en 2000 de la ópera 'Don Quijote' en el Teatro Real. Fotografía incluida en 'Las Rutas de Cervantes'.

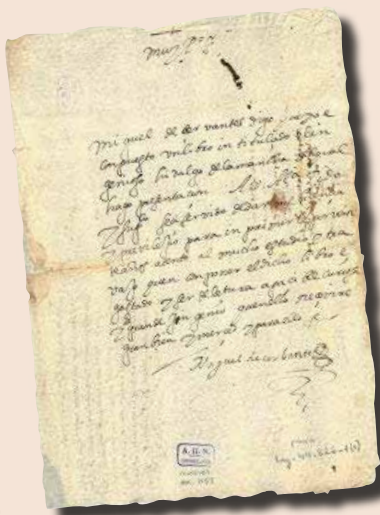
Cervantes se hace digital

GOOGLE Recrea su vida y obra en exposiciones y paseos virtuales.

E. Viaña. Madrid

Ha sido posible gracias a Google Cultural Institute y al Ministerio de Educación, Cultura y Deportes, y permitirá que cualquier persona en cualquier rincón del mundo se sumerja en la vida y obra de Miguel de Cervantes. Coincidiendo con el 400 aniversario de la muerte del escritor español, la empresa tecnológica presentó ayer Las Rutas de Cervantes, una iniciativa compuesta por dieciocho exposiciones virtuales y cinco paseos en 360° por los lugares más emblemáticos de la vida del autor español más universal, desde su casa natal hasta la casa del escritor en Valladolid.

“Cervantes, el autor de la obra más divulgada tras la Biblia, será el clásico de patrimonio más accesible del mundo”, señala Francisco Ruiz Antón, director de Políticas Públicas de Google España sobre esta iniciativa. La compañía ha desarrollado,



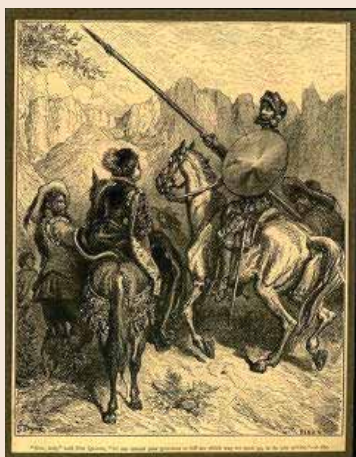
Expediente relativo a la solicitud de licencia y privilegio de impresión de El Quijote de 1604. Pertenece al Archivo Histórico Nacional.

Las Rutas de Cervantes, que será un instrumento para la difusión y la enseñanza del legado cervantino, incluye elementos de la vida del escritor y explica aspectos destacados de su obra. Además, destaca interpretaciones que se han hecho de la misma arte. “Gracias a este nuevo canal de acceso –en el que

con apoyo de ingenieros y especialistas, una historia interactiva que permite a los espectadores acceder a una selección de manuscritos, pinturas y textos en una experiencia única que recrea la vida, obra y época de Cervantes en la voz del historiador Alfredo Alvar Ezquerro, comisario de este proyecto y miembro de la Real Academia de Historia.

han colaborado también Acción Cultural Española, Agencia EFE, Archivos Estatales, Asociación Española de Pintores y Escultores, Museo Casa Cervantes de Valladolid, Museo Casa Natal de Cervantes, Real Academia Española y Teatro Real–, todos tenemos a golpe de clic a una gran cantidad de documentos, exposiciones, informaciones, y experiencias digitales que son propias del siglo en el que vivimos”, explicaba ayer el ministro de Educación, Cultura y Deporte, Íñigo Méndez de Vigo, que reconocía la importancia de hacer más cercano y accesible este tipo de contenidos y agradecía la colaboración de Google para conseguirlo. “Hoy la información, el conocimiento, la participación, la cultura... habitan, en gran medida, en Internet y en las redes sociales, y en ellas está también este IV Centenario de la muerte de Miguel de Cervantes”.

Retrato de Cervantes de la Real Academia Española y obra de Gustave Doré fechada en 1860 y que pertenece a LIFE Photo Collection.



FORMATOS ASEQUIBLES

Ciro, una taberna con aires renovados

Rosario Fernández. Madrid

Ciro es el homenaje que Senén Alcalde le ha querido rendir a su abuelo viticultor. El director de locales del grupo Tragaluz como Bar Tomate, Luzi Bombón, Ana La Santa y Bosco de Lobos, y que ha trabajado en los fogones de Nobu y Zuma, en Londres, y en los hoteles Marbella Club y Puente Romano, en Marbella, junto a su socio Sergio Rayo, han ideado un modelo de negocio basado en una taberna contemporánea en la que el producto fresco y de temporada manda.

Así, al estilo de las antiguas tabernas, la oferta, en la que los encurtidos caseros y las verduras navarras son las estrellas, se expone en pizarras. Para acompañar el vermú de grifo y la caña, en la barra hay siempre banderillas que se sirven como aperitivo, gildas variadas de boquerón, anchoa o bonito, pepinillos, tomate, boquerones y otras viandas en vinagre y pimienta; además de canastas de verduras y hortalizas recién traídas de un pequeño productor de Tudela. Piparras, ajetes, espárragos trigueros, borraja, cardo, pimienta dulce y tomate se preparan en ensalada, en guiso, a la plancha o al gusto del cliente.

Todo se hace al momento y, si es posible, a la vista del comensal. En la barra se preparan las ensaladas, la ensaladilla rusa, el tartar de salmón, los encurtidos y ahumados como salmón y sardina. La carta cuenta también con pescados como el bacalao, el ciro, tortilla de patata y croquetas, albóndigas, carrillera y mini hamburguesas de ternera de la sierra madrileña y derivados del cerdo –jamón, lomo, salchichón, secreto, plu-

CIRO

- **Dónde:** Fernando el Santo, 4. Madrid. Teléfono: 91 138 62 33.
- **Web:** www.elricondeciro.es
- **Fórmula:** Taberna contemporánea.
- **Precio medio:** 20-25 euros.
- **Nº. plazas:** 70 comensales.
- **Horario:** De martes a sábado de 12:00 a 17:00 h. y de 19:30 h. a cierre; domingos de 12:00 a 17:00 h.



Los platos se preparan al momento y a la vista del comensal.

25 ETIQUETAS DE VINO

El vino no podía faltar en la carta de **Ciro**. Como tributo de Senén a su abuelo viticultor, Alcalde ha conformado una carta con 25 referencias que van rotando y en la que los vinos de pequeños productores son los protagonistas –salvo algún clásico, como las referencias riojanas y gallega de Marqués de Murrieta–. Como curiosidad, no deje de probar Pago de Ritos, el vino que la familia del hostelero hace en Madrid.

ma y presa ibéricos– de la dehesa extremeña. A ello se añaden arroces al horno de calamares y mejillones, a banda con almejas y de morcilla, setas y espárragos.

Para poder probar un poco de todo, muchos de los platos se ofrecen por unidad o con opción de entera, media ración y tapa. El tique medio se sitúa entre 20 y 25 euros.

El estudio Madrid in Love se ha encargado del interiorismo de **Ciro**.

Opinión

Quiénes pagan realmente los impuestos



VISIÓN PERSONAL

Antonio Durán-Sindreu Buxadé

En un anterior artículo me refería a la importancia de visualizar los impuestos. Lo dije y lo reitero, porque estoy convencido de que no somos conscientes de los impuestos que pagamos. Es tanto el desconocimiento, que he llegado a pensar que el “sistema” está concebido para que no sea fácil conocer la cuantía exacta o aproximada que cada uno paga.

El salario medio de un español, según datos oficiales del INE de 2013, últimos publicados, es de 22.697,86 euros brutos al año. De ese importe, hay que descontar un 6,35%, aproximadamente, en concepto de lo que se denomina cuota obrera de la Seguridad Social (SS); en definitiva, de impuestos sobre el trabajo cuyo destino es financiar las prestaciones públicas de la SS. En concreto, 1.441,31 euros. Además, hay que descontar también la retención a cuenta del IRPF. De tratarse por ejemplo de un contribuyente con un hijo mayor de 3 años, tal retención asciende a 2.839,50 euros. Sin embargo, lo que el trabajador percibe es el “efecto” IRPF, esto es, lo que se le devuelve o ha de pagar en el mes de junio de cada año. Ese contribuyente, como casi todos, no es consciente de que ya ha pagado 4.280,81 euros. Solo “graba” en su memoria la cuantía que le devuelven o, en su caso, lo que finalmente acaba pagando, en este caso, la módica suma de 50,56 euros. Y aunque lo cierto es que en la nómina de cada mes figuran tales importes, lo cierto también es que no se interiorizan. Vaya, que no se percibe lo que de verdad se paga, en nuestro ejemplo, un 19,08% del sueldo.

Pero lo más importante viene ahora. Ese contribuyente, que prácticamente carece de capacidad de ahorro, paga otros impuestos que todavía interioriza menos. Según determinados estudios, destina el equivalente al salario de 25 días a pagar el IVA (comida, vestido, medicinas, agua, luz, teléfono, etc.), el de 12 días a pagar Impuestos Especiales (el combustible del coche, por ejemplo) y el de 5 días a pagar otros impuestos (canon del agua, etc.), esto es, 2.611,81 euros. En total, incluido IRPF y la cuota obrera de la SS, un 30,59% de su salario. Respecto a estos otros impuestos se produce un fenómeno que se conoce como “ilusión financiera”, esto es, que el contribuyente no percibe realmente lo que paga a pesar de que en los tickets y/o recibos de compra conste su importe.

Pero hay más. A ese importe hay que añadir los impuestos que vía precio se nos repercuten al comprar cualquier bien o servicio. Me explico. Todos los impuestos que pagan las empresas, incluida la SS, son un coste para estas; coste que se repercute vía precio a quienes consumimos sus productos o servicios. Es lo que se conoce como “traslación económica” del impuesto, traslación que es mayor o menor según lo que permita el mercado. Pero la idea, y esto es lo importante, es que quienes finalmente acabamos pa-

gando todos los impuestos somos los particulares sin posibilidad de trasladarlos.

Así pues, de forma más o menos perceptible, inducidos por el efecto de la “ilusión financiera”, o como consecuencia de la mera y pura “traslación económica”, quienes verdaderamente soportamos la mayoría de la fiscalidad de este país somos los particulares. No hay datos exactos sobre cuál es su cuantía o porcentaje, pero no me extrañaría que se situara alrededor de un 40-45% o más.

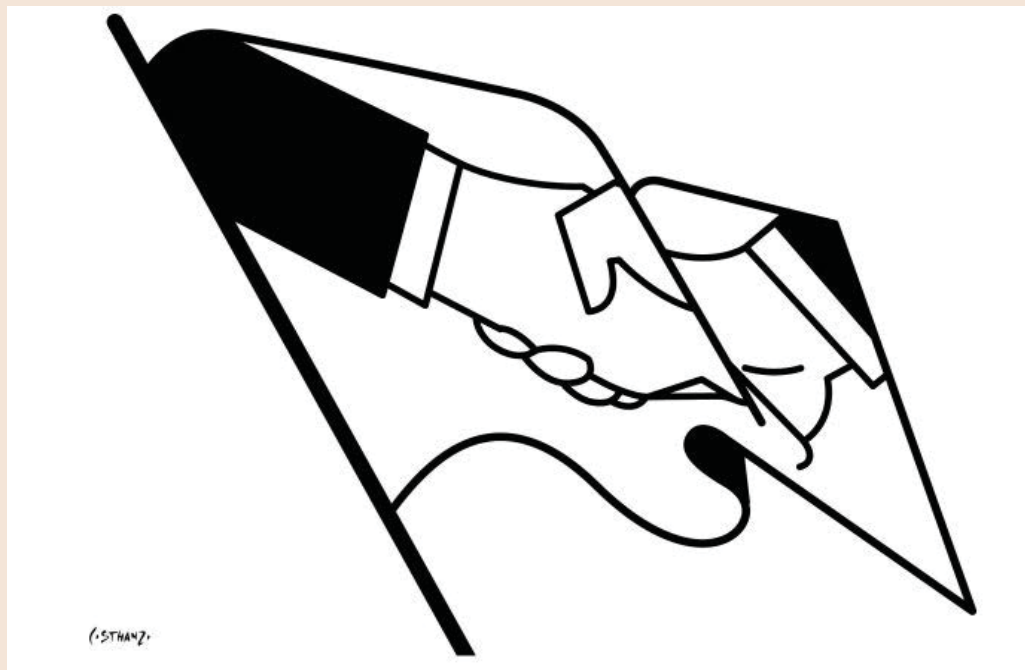
Sin embargo, el “sistema” está tan inteligentemente diseñado que no nos percatamos de ello ¿Por qué? Primero, y fundamentalmente, porque los impuestos no los pagan los particulares directamente a Hacienda. Los pagan unos “intermediarios” llamados empresas. Ellos ingresan la SS, la mayoría del IVA, los Impuestos Especiales, la SS, el Impuesto sobre Sociedades y las retenciones a cuenta del IRPF de los verdaderos contribuyentes. Segundo, porque la campaña anual de IRPF es la “escenificación” de la bondad del sistema ensalzando el esfuerzo anual en materializar cuanto antes las devoluciones del impuesto y en facilitar al máximo su gestión y cercanía con el contribuyente de “a pie” que se convierte así en el “protagonista” principal del sistema. Sin embargo, nadie le recuerda que lo que se le devuelve es el exceso de lo que se le ha cobrado con un año aproximadamente de antelación sin retribución de ningún tipo, importe, re-

El sistema está concebido para que no sea fácil conocer la cuantía exacta que se paga a Hacienda

cuerto, que ni él mismo ha ingresado directamente y cuya cuantía, y por experiencia profesional, casi nadie recuerda. ¿Qué ocurriría si ese contribuyente tuviera que ingresar directamente ese mismo importe? Me estoy refiriendo al caso de que la empresa facilitase a la AEAT la información pero no retuviera nada a cuenta. De esta forma, averiguaríamos además el grado de conciencia y cultura fiscal de los españoles. Mucho me temo que la experiencia sería muy negativa. Claro que esta experiencia requiere un máximo compromiso de nuestros políticos, un ejercicio enorme de pedagogía y transparencia, una ejemplaridad exquisita y una máxima sinceridad y responsabilidad. Es un reto para nuestros políticos y para la Administración. ¿No sería bueno? Yo apuesto por ello.

En definitiva, tenemos un “sistema” basado en el “fraccionamiento” de lo que pagamos, con enormes dificultades para visualizar su importe y en el que casi no ingresamos nada directamente, sino a través de “intermediarios”, y que una vez al año nos hace sentir bien. La culpa, los “ricos” y las grandes empresas, que son, por cierto, quienes lo ingresan casi todo. Pero quienes realmente lo pagamos, no lo olviden, somos los particulares sin posibilidad de trasladar su coste a terceros.

Profesor de la UPF y socio director de DS abogados y consultores de empresa



¿Después del 26-J? Un pacto para recuperar la estabilidad y la confianza



A FONDO

José Luis Bonet

La pertenencia a la Unión Europea y el sistema institucional definido por la Constitución de 1978, que instaura los principios de Democracia, Estado de Derecho, economía social de mercado y Estado del Bienestar, son los pilares fundamentales sobre los que se ha asentado la convivencia en los últimos 40 años en los que la sociedad española ha alcanzado altas cotas de prosperidad y bienestar. Y esos principios constituyen, como se ha evidenciado, las premisas básicas para que las empresas puedan desarrollar su actividad, llevar a cabo nuevos planes de inversión, crear puestos de trabajo y ser competitivas en el mercado global. La Cámara de Comercio de España, que tiene encomendada la defensa de los intereses generales de las empresas españolas, considera que la preservación de esos principios es esencial para asegurar el bienestar social y económico del conjunto de los ciudadanos.

Los españoles estamos llamados nuevamente a las urnas el próximo 26 de junio, después de que las principales fuerzas políticas no hayan alcanzado un acuerdo para formar gobierno tras los comicios del pasado 20 de diciembre. El resultado es que el país lleva sumido en una situación de interinidad política que dura ya más de seis meses. Por ello, tras las elecciones, las empresas demandan un debate inmediato y efectivo entre las diferentes fuerzas políticas, que desemboque en necesarios pactos capaces de garantizar la estabilidad, que refuercen la confianza de los diferentes actores y que aseguren los principios aludidos. Más de tres millones de empresas están adscritas a las Cámaras de Comercio. Una circunstancia que convierte a la red cameral en una profunda conocedora de las necesidades del tejido empresarial español. Además, la composición actual de la Cámara de España, con presencia de las grandes empresas, las pymes y los autónomos, nos permite pulsar de manera constante el clima empresarial.

Pactos de Estado

En el ámbito económico-empresarial, la Cámara de Comercio de España ya reclamó en diciembre pasado sólidos pactos de Estado en cuatro cuestiones clave para nuestro modelo de desarrollo a largo pla-

zo, como son la competitividad e internacionalización de la economía española, la formación y el empleo, la unidad de mercado, y la energía. Es importante señalar también que la estabilidad macroeconómica debe seguir siendo uno de los pilares de la expansión de la economía española, por lo que es necesario mantener el proceso de consolidación fiscal. Por todo ello, es imprescindible disponer de un número creciente de empresas fuertes, con mayor dimensión media, con decidida vocación internacional, con trabajadores y directivos adecuadamente formados, con mayores recursos destinados a la innovación y la digitalización, con productos y servicios de calidad y marca, y, en definitiva, con mejor capacidad competitiva en el mundo global.

Las empresas deben ser las protagonistas destacadas de las iniciativas y actuaciones de la política económica, como agentes fundamentales para la estabilidad y el desarrollo del sistema. La sociedad debe ser consciente de la significativa e irremplazable importancia de la empresa en la creación de riqueza, empleo y bienestar colectivo. Por esa razón, la Cámara de España propondrá al nuevo Gobierno una serie de medidas prioritarias en el ámbito económico encaminadas precisamente a reforzar nuestro modelo productivo y ayudar a que nuestra país dé un nuevo salto de modernidad y progreso en la próxima década.

En este escenario, el Comité Ejecutivo de la Cámara de Comercio de España ha reafirmado esta semana su firme voluntad de colaboración y ha reclamado el esfuerzo responsable y generoso para construir puentes de diálogo y consenso que permitan consolidar la recuperación y avanzar en el progreso económico y social de los ciudadanos y empresas de nuestro país.

La historia revela que España ha logrado importantes avances cuando las principales fuerzas políticas han sido capaces de negociar y llegar a acuerdos duraderos. Esta enseñanza debe guiar los pasos a dar en los próximos meses, sin olvidar cuáles han sido las fuerzas motrices de nuestra prosperidad en los últimos 40 años: pertenencia a la Unión Europea y marco institucional del 78. Todo ello con la vista puesta en el futuro para asentar con garantías las bases de un nuevo salto de modernidad y progreso en la próxima década, que los españoles esperan lograr en Democracia, Estado de Derecho, Estado de Bienestar y una economía social de mercado en la que la empresa es la pieza clave.

Presidente de la Cámara de España

España ha logrado importantes avances cuando las fuerzas políticas han sido capaces de pactar

Qué nos deparará la economía



EN PRIMER PLANO

**Javier
Díaz-Giménez**

En enero, el Fondo Monetario Internacional (FMI) rebajó el pronóstico de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) mundial real para este año respecto a su estimación de octubre de 2015. Sin embargo, ¿significa esto que la economía mundial, en general, y la española, en particular, se encuentran al borde de una nueva crisis generalizada?

Si la economía global está al borde del abismo de una crisis generalizada en el primer trimestre de 2016, yo no lo veo. Y algo parecido sucede en el caso de España: gobierne quien gobierne y le pese a quien le pese, los datos de los que hoy disponemos apuntan a la continuación de la fase expansiva del ciclo económico y no presagian una desaceleración brusca y, mucho menos, una crisis.

Es más, con los Presupuestos para 2016 aprobados, el barril de *Brent* a 35 dólares y los tipos de las letras del Tesoro a 3 y 6 meses en negativo, yo diría que, si no hay grandes sorpresas, España superará el año 2016 sin mayores problemas.

Pero, antes de que lancéis las campanas al vuelo, dejadme que os recuerde que, en el verano de 2007, tampoco vi la crisis global que se nos iba a venir encima unos trimestres después.

• **Si se avecina una crisis global, yo no la veo.** En su *World Economic Outlook* de octubre de 2015, el FMI pronosticó que, en 2016, el PIB mundial real iba a crecer cinco décimas más que en 2015. Concretamente, vaticinó que las tasas de crecimiento iban a ser el 3,1% en 2015 y el 3,6% en 2016. En su actualización de enero, el FMI rebajó su pronóstico de crecimiento para este año un 0,2% y lo dejó en el 3,4%. Si se cumpliera ese pronóstico, 2016 sería un año más o menos del montón, ya que la tasa de crecimiento medio del PIB mundial entre los años 1980 y 2014 fue del 3,5%, pero no sería un año de crisis, y mucho menos un año contractivo, como lo fue 2009.

Si comparamos las tasas de creci-

El autor analiza los pronósticos de crecimiento para la economía mundial y para la española, y destaca que con los Presupuestos de este año ya aprobados, la evolución del 'Brent' y los tipos de interés logrados por el Tesoro, España superará el año 2016 sin mayores problemas.

La desaceleración china tendría que más intensa para que el PIB mundial crezca menos del 2%

En España, gobierne quien gobierne, los datos apuntan a que continuará la recuperación

miento estimadas para 2015 con las tasas pronosticadas por el FMI para 2016, solo empeoran 5 de los 22 países: Arabia Saudí se desacelera en 1,2 puntos porcentuales y se lleva la palma; le siguen España, con 6 décimas de desaceleración, China, con 5, y Reino Unido, con 3.

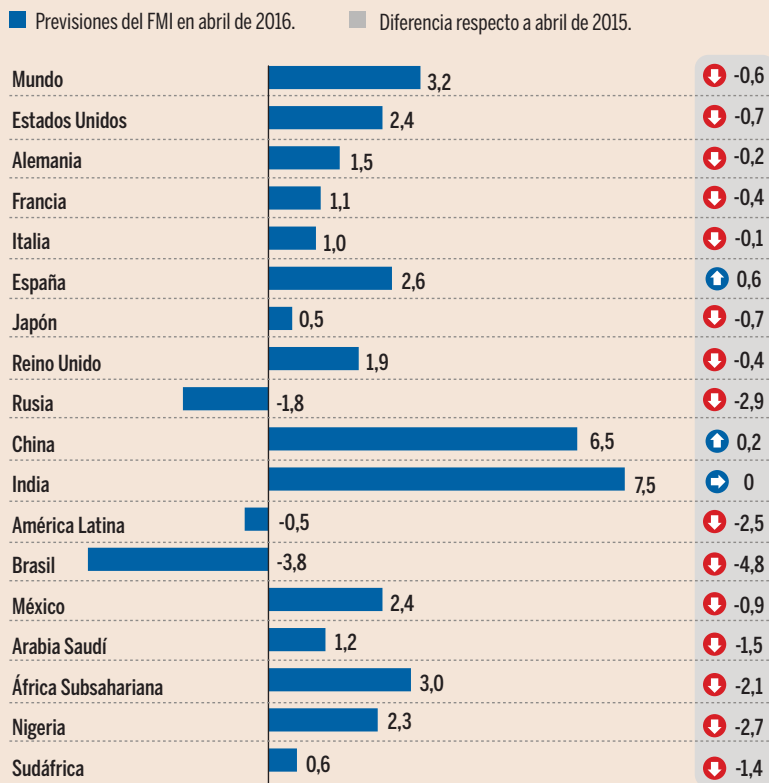
Obviamente, un deterioro del 0,1% en la tasa de crecimiento del gigante asiático tiene un impacto mucho mayor sobre el aumento del PIB mundial que la misma cifra de empeoramiento en la tasa de crecimiento de España. Sin embargo, a pesar de su importancia, la desaceleración de China tendría que ser mucho mayor de la prevista para que el PIB mundial cerrara 2016 con una tasa de crecimiento mucho menor que la pronosticada, por ejemplo, inferior al 2%.

Más que la creciente desaceleración china, en el actual escenario me preocupa que los pronósticos para Brasil y Rusia pequen de optimistas. Es verdad que las olimpiadas tendrán un efecto positivo para el PIB de Brasil en 2016, pero, si los precios de los hidrocarburos no se recuperaran antes de lo esperado, las mejoras anunciadas de 2 puntos porcentuales para Brasil y de 3,2 puntos porcentuales para Rusia me resultan difíciles de entender.

• **Si no hay grandes sorpresas, España superará 2016 sin mayores problemas.** En el caso de España hasta finales de este mes de mayo no conoceremos el dato definitivo del PIB, pero si este no se aleja mucho del 0,8%, el primer trimestre del

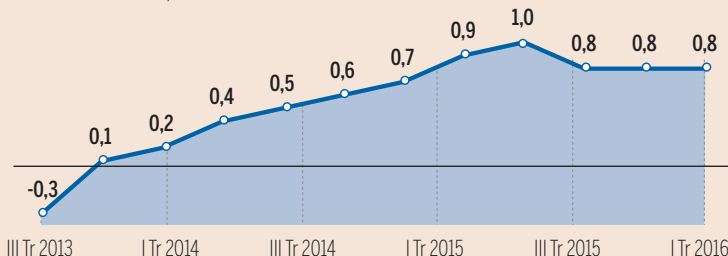
LA ECONOMÍA GLOBAL Y LA ESPAÑOLA

Crecimiento del PIB pronosticado para 2016, variación interanual, en %



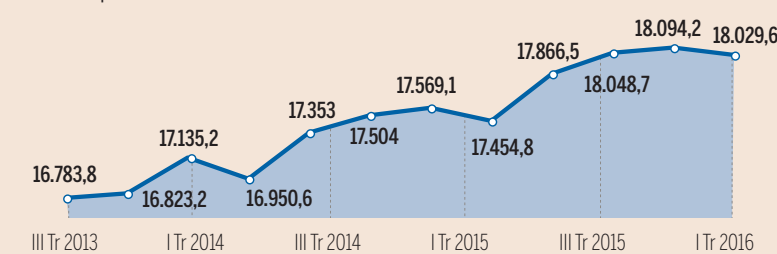
> Crecimiento del PIB español

Variación intertrimestral, en %.



> Número de ocupados en España

En miles de personas.



Fuente: FMI e INE

Infografía Expansión

Los factores favorables para el crecimiento en España son más fuertes que los vientos de cara

Es preocupante que los pronósticos para Brasil y Rusia estén pecando de optimistas

2016 habría sido igual o muy parecido al cuarto trimestre de 2015, y la economía española estaría encaminada a superar con holgura un crecimiento del 2% en 2016.

Respecto a la Seguridad Social, en enero de 2016 el número de afiliados creció en más de 529.000 personas. La variación interanual del mes de enero es muy parecida a las registradas entre los meses de agosto y diciembre de 2015 y, por lo tanto, es consistente con un crecimiento anualizado del PIB superior al 3% para el primer trimestre de 2016.

La robustez del consumo de los hogares y de las exportaciones; las tensiones geopolíticas, que continúan desviando turismo de sol y playa hacia destinos españoles; la contención salarial, que favorece el crecimiento de la automoción y la relocalización de algunas actividades industriales; la recuperación incipiente pero continuada del sector de la construcción; los precios del petróleo por debajo de los 40 dólares el barril de *Brent*; la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo (BCE), y la paciencia de Bruselas con el déficit público son factores favorables que están demostrando ser más fuertes que los vientos de cara de la incertidumbre política.

A pesar de lo que he comentado, no quiero terminar este texto sin volver a mencionar que, si bien hoy no veo inminente una desaceleración brusca ni de la economía global ni de la española, en el verano de 2007 tampoco la vi.

Profesor de economía del IESE

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo y Martí Saballs

SUBDIRECTOR: Pedro Biurrun

Redactores Jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Estela S. Mazo, Javier Montalvo, Emelia Viaña, José Orihuel (Cataluña), Roberto Casado (Londres) y Clara Ruiz de Gauna (Nueva York)

Empresas Yvanna Blanco / Finanzas/Mercados Laura García / Economía Juan José Marcos / Especiales Sonsoles García Pindado
Emprendedores / Jurídico Sergio Saiz / Andalucía Simón Onrubia / Comunidad Valenciana Julia Brines
País Vasco Marian Fuentes / Galicia Abeta Chas / Bruselas Miquel Roig / Diseño César Galera / Edición Elena Secanella

MADRID, 28033 Avenida de San Luis 25-27 1ª planta Tel. 91 443 50 00 Expansión.com 902 99 61 11 / BARCELONA 08080 Paseo de Gracia 11 Escalera A 5ª planta Tel. 93 496 24 00 Fax 93 496 24 05 / BILBAO 48009 Plaza Euskadi 5 planta 10 sector 1 Tel. 94 473 91 00 Fax 94 473 91 58 / VALENCIA 46004 Plaza de América 2 1ª planta Tel. 96 337 93 20 Fax 96 351 81 01 / SEVILLA 41011 República Argentina 25 9ª planta Tel. 95 499 14 40 Fax 95 427 25 01 VIGO 36202 López de Neira 3 3ª Oficina 303 Tel. 986 22 79 33 Fax 986 43 81 99 / BRUSELAS Tel. (322) 2311932 NUEVA YORK Tel. +1 303 5862461 Móvil 639 88 52 02 / LONDRES Tel. 44 (0) 20 77825331

DIFUSIÓN CONTROLADA POR



Unidad Editorial

PRESIDENTE ANTONIO FERNÁNDEZ GALIANO

VICEPRESIDENTE GIAMPAOLO ZAMBELETTI

DIRECTOR GENERAL: Javier Cabrerizo

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICACIONES: Aurelio Fernández

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD: Jesús Zaballa

PUBLICIDAD: DIRECTOR DE PUBLICIDAD ÁREA PRENSA: Gonzalo Casas / DIRECTOR DEL ÁREA DE PUBLICIDAD DE EXPANSIÓN: Miguel Suárez
COORDINACIÓN: Esteban Garrido Tel. 91 443 52 58 Fax 91 443 56 47 / MADRID: Avenida de San Luis 25-27 1ª planta 28033 Madrid Tel. 91 443 65 12
BARCELONA Jefe de Publicidad: Daniel Choucha Paseo de Gracia 11 Escalera A 5ª planta 08080 Barcelona Tel. 93 496 24 57 Fax 93 496 24 20
BILBAO: Marta Meier Gines Plaza Euskadi 5 planta 10 sector 1 48009 Bilbao Tel. 94 473 91 43 Fax 94 473 91 56 / VALENCIA: Marcos de la Fuente
Plaza de América 2 1ª planta 46004 Valencia Tel. 96 337 93 27 / ANDALUCÍA: Pilar Caravaca Avda República Argentina 25 9ª B 41011 Sevilla
Tel. 95 499 14 40 Fax 95 427 25 01 / GALICIA: Manuel Carrera C/ López de Neira 3 pl 3 ofc 303 36202 Vigo Tel. 986 22 91 28 Fax 986 43 81 99
ZARAGOZA: Álvaro Cardemil Avda Pablo Gargallo 100 50006 Zaragoza Tel. 976 40 50 53

COMERCIAL: SUSCRIPCIONES Avenida de San Luis 25-27 1ª planta 28033 Madrid Tel. 902 123 124
TELÉFONO PARA EJEMPLARES ATRASADOS 902 99 99 46 / DISTRIBUYE Logintegral 2000 S.A.U. Tel. 91 443 50 00 www.logintegral.com
RESÚMENES DE PRENSA. Empresas autorizadas por EXPANSIÓN (artículo 32.1. Ley 23/2006): Acceso TNS Sofres My News y Factiva
IMPRIME: RECOPYRINT IMPRESIÓN, S.L. Tel. 91 692 73 20 Fax 91 692 13 74

Depósito Legal M 15572 1986 ISSN 1576 3323

Edita: Unidad Editorial, Información Económica S.L.U

EL PORTUGUÉS LIDERA POR PRIMERA VEZ LA LISTA GLOBAL DE LOS ATLETAS CON MÁS GANANCIAS, TRAS COSECHAR UNOS INGRESOS DE 88 MILLONES DE DÓLARES EL ÚLTIMO AÑO: 56 MILLONES POR SU SALARIO Y 32 POR SUS ACUERDOS COMERCIALES. LEO MESSI Y LEBRON JAMES SON SEGUNDO Y TERCERO EN LA CLASIFICACIÓN.

CR7: el deportista que más gana del mundo

Víctor M. Osorio. Madrid
El año 2016 quedará señalado en la historia de Cristiano Ronaldo por haber marcado el penalti decisivo en la final de la Champions League que le dio su undécima Copa de Europa al Real Madrid. Pero el portugués puede presumir ahora de otro gran hito durante este ejercicio: se ha convertido por primera vez en el deportista con más ingresos del planeta.

Forbes, la publicación que elabora este listado, adjudica al futbolista unas ganancias durante los últimos doce meses de 88 millones de dólares (algo más de 77 millones de euros), casi 10 millones más que el año pasado, cuando fue tercero. Sus ingresos se dividen entre 56 millones brutos de su salario –incluyendo el *bonus* por la Champions– y 32 millones que cosecha gracias a sus acuerdos comerciales. En este apartado, destaca el contrato del luso con Nike, su principal patrocinador, que le paga 13 millones de dólares al año (11,4 millones de euros), aunque Cristiano Ronaldo tiene además acuerdos millonarios con Tag Heuer, Herbalife, Pokerstars o Clear, entre otras firmas.

Todas ellas aprovechan que es el deportista del planeta con más seguidores en redes sociales –más de 215 mi-



Cristiano Ronaldo ha ingresado 88 millones de dólares los últimos doce meses.

llones entre Facebook, Instagram y Twitter–, lo que tiene un enorme valor. Como ejemplo, los 255 mensajes que CR7 colgó en el último año en sus perfiles sociales promocionando a sus patrocinadores generaron un valor estimado de 176 millones de dólares para estos, según la firma especializada Hookit.

Por último, los negocios de Cristiano Ronaldo se completan con su propia línea de trajes, perfume, camisetas o ropa interior, además de sus inte-

reses en el sector hotelero: ha comprado a principios de este año un establecimiento en Montecarlo y cerró un acuerdo a finales de 2015 con el grupo portugués Pestana para abrir cuatro nuevos hoteles en Nueva York, Madrid, Lisboa y Funchal (Madeira) a partir del año 2017.

El fútbol toma el mando
El listado de atletas con más ingresos había estado copado los últimos 15 años por el golfista Tiger Woods y el boxea-

dor Floyd Mayweather. Ellos son los únicos deportistas, junto con el también boxeador Manny Pacquiao, que han superado en un año la barrera de los 100 millones de dólares en ingresos: el récord lo estableció Mayweather el año pasado con 300 millones gracias a la *pelea del siglo* que le enfrentó a Pacquiao (sus ganancias ascendieron a 160 millones) en Las Vegas. Hasta entonces, el récord pertenecía a Tiger Woods, con 115 millones en 2008.

La edición de este año muestra un cambio de tendencia, ya que no sólo Cristiano lidera la clasificación, sino que el segundo puesto también es para un futbolista: Lionel Messi. *Forbes* adjudica al jugador del Barça unas ganancias de 81,4 millones de dólares (71,3 millones de euros), frente a los 73,8 millones de doce meses antes. Como en el caso de Ronaldo, el grueso de los ingresos del argentino corresponden a su salario bruto de 53,4 millones de dó-

LOS 10 DEPORTISTAS CON MÁS INGRESOS DE 2016

En millones de dólares.

1	Cristiano Ronaldo	Fútbol	88
2	Lionel Messi	Fútbol	81,4
3	LeBron James	Baloncesto	77,2
4	Roger Federer	Tenis	67,8
5	Kevin Durant	Baloncesto	56,2
6	Novak Djokovic	Tenis	55,8
7	Cam Newton	Fútbol americano	53,1
8	Phil Mickelson	Golf	52,9
9	Jordan Spieth	Golf	52,8
10	Kobe Bryant	Baloncesto	50

Fuente: Forbes.

El golfista Tiger Woods y el boxeador Floyd Mayweather habían liderado el listado los últimos quince años

lares –incluido el *bonus* por su nuevo Balón de Oro–, a los que hay que añadir otros 28 millones por sus contratos con Adidas, Huawei, Tata Motors, PepsiCo, Gillette o Electronic Arts, entre otros.

La tercera y cuarta posición corresponden a LeBron James y Roger Federer, con 77,2 millones y 67,8 millones de dólares, respectivamente. En el caso del jugador de baloncesto, el último ejercicio ha estado marcado por la firma de su contrato vitalicio con Nike, que le reportará más de 1.000 millones de dólares a lo largo de toda su vida. Mientras, el tenista suizo puede presumir de ser el deportista que más dinero gana por sus acuerdos comerciales (60 millones al año).

El *top 100* de atletas con más ganancias de *Forbes* incluye a estrellas de 23 países y 10 deportes, destacando la presencia de estadounidenses (65) y de jugadores de béisbol (26). Todos ellos han ingresado en sus cuentas durante el último año la friolera de 3.150 millones de dólares (2.762 millones de euros).

El español mejor colocado en la lista es Rafa Nadal, en el puesto 21 con 35,7 millones, mientras que hay que bajar al puesto 40 para encontrar a la primera mujer: Serena Williams, con 28,9 millones.

EL TIEMPO

MÁXIMA	MÍNIMA
39	14
Sevilla	Bilbao

ESPAÑA

Ciudad	Máx	Min	Condiciones
A Coruña	20	16	Lluvioso
Barcelona	28	20	Despejado
Bilbao	29	14	Nuboso
Madrid	36	22	Despejado
Málaga	31	21	Despejado
P. Mallorca	29	17	Despejado

Ciudad	Máx	Min	Condiciones
Sevilla	39	20	Despejado
Tenerife	27	20	Despejado
Toledo	37	18	Despejado
Valencia	28	20	Despejado
Valladolid	33	16	Despejado
Zaragoza	37	21	Despejado

EUROPA

Ciudad	Máx	Min	Condiciones
Ámsterdam	17	8	Nuboso
Berlín	21	12	Nuboso
Bruselas	20	8	Despejado
Estocolmo	14	7	Nuboso
Ginebra	21	12	Despejado
Lisboa	25	18	Despejado

MUNDO

Ciudad	Máx	Min	Condiciones
Buenos Aires	13	4	Lluvioso
México	24	14	Lluvioso
Miami	29	25	Lluvioso
Nueva York	22	13	Despejado
Rabat	26	19	Despejado
Tokio	27	19	Despejado

YA EN SU QUIOSCO

ESTE MES CON ACTUALIDAD ECONOMICA

MERCADONA

LA APUESTA POR LA INNOVACIÓN DEL GIGANTE COMERCIAL

Y ADEMÁS GRATIS DOSIER + CD ROM QUIÉN ES QUIÉN

Una herramienta imprescindible con las compañías más relevantes de España, sus ejecutivos, las cifras más destacadas, los empleados y cómo contactar on y offline